

VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV EKONOMIKY

INSTITUTE OF ECONOMICS

MĚŘENÍ A HODNOCENÍ VÝKONNOSTI PODNIKU

MEASUREMENT AND EVALUATION PERFORMANCE IN COMPANY

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Herman Novosilskyi

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

prof. Ing. Alena Kocmanová, Ph.D.

BRNO 2020

Zadání bakalářské práce

Ústav: Ústav ekonomiky
Student: **Herman Novosilskyi**
Studijní program: Ekonomika a management
Studijní obor: Ekonomika podniku
Vedoucí práce: **prof. Ing. Alena Kocmanová, Ph.D.**
Akademický rok: 2019/20

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů a se Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně zadává bakalářskou práci s názvem:

Měření a hodnocení výkonnosti podniku

Charakteristika problematiky úkolu:

Úvod
Cíle práce, metody a postupy zpracování
Teoretická východiska práce
Analýza současného stavu
Vlastní návrhy řešení
Závěr
Seznam použité literatury
Přílohy

Cíle, kterých má být dosaženo:

Cílem bakalářské práce je měření a hodnocení finanční situace podniku. Pro zjištění výsledků finančního zdraví a celkové ekonomické situace společnosti jsou využity metody finanční analýzy. Práce se dále zaměřuje na návrhy řešení slabých stránek podniku.

Základní literární prameny:

KNÁPKOVÁ Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Miroslav CHODÚR. Měření a řízení výkonnosti podniku. Praha: Linde, 2011. ISBN 978 -80-7201-882-6.

VOCHOZKA Marek. Metody komplexního hodnocení podniku. Praha: Grada Publishing a.s., 2011. ISBN 978-80-247-3647-1.

DANA DLUHOŠOVÁ A KOL. Finanční řízení a rozhodování podniku. 3 vyd. Praha: Ekopress s.r.o., 2010. ISBN 978-80-86929-8-2.

RŮČKOVÁ Petra. Finanční analýza. vyd. Karviná, 2005. ISBN 80-7248-299-8.

KALOUDA František. Finanční analýza a řízení podniku. 2 vyd. Plzeň: Aleš Čeněk, 2016. ISBN 978-80-7380-591-3.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2019/20

V Brně dne 29.2.2020

L. S.

doc. Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D.
ředitel

doc. Ing. et Ing. Stanislav Škapa, Ph.D.
děkan

Abstrakt

Bakalářská práce je zaměřena na hodnocení výkonnosti podniku a návrhy zlepšení za období 2015-2018 společnosti Madeta a.s. Práce je rozdělena na teoretickou a praktickou část. Teoretická část práce je zaměřena na vysvětlení základních pojmů, praktická část obsahuje výpočty finanční analýzy a obsahuje také praktická doporučení pro zlepšení finanční stránky společnosti.

Klíčová slova

Klíčová slova: metody finanční analýzy, rozvaha, absolutní ukazatele, poměrové ukazatele, finanční výkonnost, bankrotní modely.

Abstract

The bachelor's thesis is focused on the evaluation of the company performance and suggestions of improvements for the period 2015-2018 of the company Madeta a.s. The thesis is divided into theoretical and practical parts. The theoretical part focuses on the explanation of basic concepts, the practical part contains calculations of financial analysis and practical recommendations for improving the financial side of the company.

Key words

Methods of financial analysis, balance sheet, absolute indicators, ratio indicators, financial performance, bankruptcy models.

Bibliografická citace

NOVOSILSKYI, Herman. Měření a hodnocení výkonnosti podniku. Brno, 2020. Dostupné také z: <https://www.vutbr.cz/studenti/zav-prace/detail/125484>. Bakalářská práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, Ústav ekonomiky. Vedoucí práce prof. Ing. Alena Kocmanová, Ph.D.

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracoval jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušil autorská práva (ve smyslu Zákona č.121/2000Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 17.05.2020

.....

podpis autora

Poděkování

Rád bych poděkoval své vedoucí bakalářské práce prof. Ing. Aleně Kocmanové, Ph.D. za odborné vedení a cenné připomínky, které mi byly poskytnuty k napsání bakalářské práce. Dále bych chtěl poděkovat společnosti MADETA, a.s. za možnost psát svoji práci v této společnosti.

OBSAH

ÚVOD.....	9
1 CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ.....	10
2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE	11
2.1 Finanční analýza.....	11
2.2 Měření výkonnosti podniku	11
2.3 Účel finanční analýzy.....	11
2.4 Uživatelé finanční analýzy	11
2.5 Zdroje informací pro finanční analýzu.....	13
2.5.1 Rozvaha	13
2.5.2 Výkaz zisků a ztrát.....	14
2.5.3 Výkaz Cash Flow - CF.....	16
2.6 Analýza absolutních ukazatelů.....	16
2.6.1 Horizontální analýza	16
2.6.2 Vertikální analýza	17
2.7 Analýza fondů finančních prostředků	17
2.8 Poměrové ukazatele	18
2.8.1 Ukazatelé aktivity	18
2.8.2 Ukazatelé rentability	20
2.8.3 Ukazatele likvidity	23
2.8.4 Ukazatelé zadluženosti	24
2.9 Soustavy finančních ukazatelů	26
2.10 Altmanův index finančního zdraví podniku (Z-Score)	27
2.11 Index IN05-Index důvěryhodnosti	28
2.12 Výkonnost podniku	29
3 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU	30
3.1 Základní údaje o společnosti.....	31
3.2 Historie společnosti	31
3.3 Nabídka služeb	32
3.4 Organizační struktura společnosti	33
3.5 Údaje o zaměstnancích.....	33
3.6 Analýza absolutních ukazatelů.....	34
3.6.1 Horizontální analýza aktiv	34

3.6.2	Horizontální analýza pasiv.....	35
3.6.3	Horizontální analýza výkazů zisku a ztráty	36
3.6.4	Vertikální analýza aktiv	39
3.6.5	Vertikální analýza pasiv.....	41
3.6.6	Vertikální analýza výkazů zisku a ztrát	43
3.7	Analýza rozdílových ukazatelů	45
3.8	Analýza poměrových ukazatelů	47
3.8.1	Ukazatelé Aktivita	47
3.8.2	Ukazatelé rentability	50
3.8.3	Ukazatelé likvidity	53
3.8.4	Ukazatelé zadluženosti	54
3.9	Analýza soustav ukazatelů	57
3.9.1	Altmanův index (Z-score).....	57
3.9.2	Index IN05	58
3.10	Zhodnocení finanční situace společnosti	59
4	VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ.....	62
4.1	Problém likvidity.....	62
4.2	Problém rentability.....	64
5	ZAVĚR.....	66
	BIBLIOGRAFIE.....	67
	SEZNAM GRAFŮ	69
	SEZNAM OBRÁZKŮ	70
	SEZNAM TABULEK.....	71
	SEZNAM VZORCŮ	72
	SEZNAM PŘÍLOH.....	73

ÚVOD

Problém efektivity je řešen na všech úrovních ekonomiky od společnosti jako celku po jednotlivé podniky (firmy) a jejich obchodní jednotky. Kategorie efektivity ukazuje na vztah mezi zdroji a cílem výroby. Potřeby společnosti jsou neomezené a zdroje jsou omezené, tedy vyvstává problém maximálního uspokojení potřeb prostřednictvím nejlepšího a nejúplnějšího využití zdrojů.

Hlavním cílem každého komerčního podniku je zisk. Nezbytná úroveň zisku nám umožňuje řešit celou řadu problémů, které určují jak stabilitu a efektivitu podniku, tak i vytvoření materiálního základu pro realizaci ekonomických funkcí státu (prostřednictvím daňových odpočtů). Porovnáním zisku a zdrojů, vynaložených na jeho dosažení, lze usoudit na efektivní činnost firmy.

Hlavními úkoly ekonomického rozvoje v současné době jsou komplexní zvyšování efektivity výroby a budování stabilních pozic podniku na tuzemském i mezinárodním trhu. Aby bylo možné odolat silné konkurenci a získat důvěru zákazníků, je třeba vyniknout na pozadí podniků stejného typu. Je dobře známo, že kupující má zájem o kvalitu produktu a jeho cenu. Čím vyšší je kvalita a nižší cena, tím lepší a výhodnější pro kupujícího. Tyto ukazatele jsou přesně obsaženy ve výrobních nákladech.

Bakalářská práce je rozdělena na tři části. V první části se zabývám vysvětlením teoretických pojmů a metodik, které budu používat pro další části práce. Budou vysvětleny základní pojmy z finanční analýzy.

Dalším bodem práce bude zaměření na analytickou část. Provedu v ní vertikální a horizontální analýzu, vypočítám poměrové ukazatele a také vypočítám Altmanův index a index IN05 (index důvěryhodnosti českého podniku). Zjištěné hodnoty budou porovnány s oborovým průměrem a na závěr provedu celkové shrnutí výsledků finanční analýzy.

V závěrečné části, na základě výsledků z analytické části, navrhu řešení ke zlepšení finanční situace podniku.

1 CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ

Cílem této bakalářské práce je hodnocení finanční situace podniku Madeta,a.s. Pro zjištění výsledku finančního zdraví a celkové ekonomické situace podniku využívám metody finanční analýzy. Tak budou zjištěny slabé stránky společnosti a způsoby, jak tyto problémy vyřešit.

Dílčími cíli bakalářské práce jsou:

- analýza absolutních dat,
- výpočet rozdílových ukazatelů,
- výpočet provozních ukazatelů a jejich porovnání s oborovým průměrem,
- výpočet poměrových ukazatelů a porovnání s oborovým průměrem,
- výpočet soustavy poměrových ukazatelů,
- shrnutí výsledků finanční analýzy společnosti
- návrh opatření na zlepšení finanční situace podniku.

Práce je rozdělena do tří hlavních částí. V první části se zabýváme teoretickými pojmy, jako jsou: finanční analýza, měření výkonnosti podniku. Ve druhé části výpočet finanční analýzy a porovnání výsledků s oborovými průměry. Na konci práce navrhnu řešení zjištěných problémů pro zlepšení finanční stránky společnosti.

2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

V teoretické části bakalářské práce je úkolem vymezit jednoznačné pojmy, týkající se finanční analýzy. Objasnění konkrétních pojmů a jejich rozčlenění nám umožní správně pochopit konečný výsledek v měření hodnocení podniku.

2.1 Finanční analýza

K pojmu finanční analýza se vztahuje více různých definic. Jedna z nich, která je pro mě nejhlubší, vysvětluje vymezení jejího obsahu jako: “ *Finanční analýza je rozbor účetních údajů za účelem hodnocení (ocenění) podniku. Finanční analýza je tedy jak analytický, tak i hodnotící (oceňovací) proces.* ” (1 str. 3)

2.2 Měření výkonnosti podniku

„Měření podnikové výkonnosti je přístup k hodnocení výkonnosti ve vztahu k jeho cílům, který zahrnuje metodologii, rámec a konkrétní strategie, motivování a odměňování zaměstnanců a komunikace či reportování výkonnosti vůči stakeholderům (Marr, B., Schiuma, G., 2003), a který efektivně podporuje řízení podnikové výkonnosti.“ (2 str. 13)

2.3 Účel finanční analýzy

Finanční analýza jako hodnotící nástroj (oceňování) je součástí procesu rozhodování o podnikání, ať už uvnitř nebo vně společnosti (zejména rozhodování o finančních rozhodnutích) (1 str. 3)

Proces finanční analýzy má vždy schopnost identifikovat slabé a silné stránky společnosti, aby při nalezení slabých míst podniku bylo možné posoudit budoucí finanční zdraví. Jejich nezištění může vést k problémům v budoucnosti organizace. (3 str. 15)

2.4 Uživatelé finanční analýzy

Hlavní uživatelé finanční analýzy v rámci analýzy pro podnik jsou:

- Management
- Akcionáři (resp. vlastníci)
- Věřitelé
- Obchodní partneři
- Zaměstnanci
- Další externí uživatelé

Management je zde pro to, aby sledoval solventnost (platební schopnost podniku) a na základě operační analýzy má zodpovědnost za zkoumání především struktury finančních zdrojů, finanční svobodu společnosti. Jednou z nejdůležitějších položek finanční analýzy je ziskovost. Kromě těchto prvků je pro management rovněž důležité monitorování likvidity. (3 str. 16)

Akcionáři se obzvláště zajímají o současnou návratnost vlastního kapitálu a budoucí prognózu akcií. Finanční analýzou lze zkontrolovat, dosahují-li investované prostředky náležitého zhodnocení a jsou-li tyto prostředky vhodně používány. Z toho hlediska je primárním cílem maximalizovat tržní hodnotu vlastního kapitálu společnosti, zajímá nás také rozvoj tržních ukazatelů, ukazatelé rentability, vztah mezi peněžními toky a dlouhodobými závazky. Je důležité poznamenat, že majitel nebo potenciální investor má zájem především o výnosy. (3 str. 17)

Z pohledu věřitele se na analýzu můžeme podívat dvěma způsoby. Z pohledu banky jako věřitele je důležité sledovat dlouhodobou likviditu a hodnocení ziskovosti v budoucnosti. Důležitá je také schopnost vytvářet finanční prostředky a stabilizovat jejich toky. Z pohledu krátkodobých věřitelů, jde o možnosti si ověřit vykonávání podepsané smlouvy, tj. schopnost plateb, struktura oběžných aktiv (jako existujících finančních prostředků) a krátkodobých závazků a samozřejmě, vývoj cash-flow. Ať už počítáme s jakýmkoli věřitelem, pro každého z nich bude nejdůležitějším faktorem vrácení vložených prostředků a všichni věřitelé by měli brát v úvahu riziko nesplacení finančního jmění. (3 str. 17)

Obchodní partneři se zaměřují zejména na schopnost společnosti plnit své povinnosti vyplývající z obchodního vztahu. Proto v zásadě kontrolují zadluženost, likviditu organizace a solventnost. Tyto ukazatelé jsou důkazem projevu krátkodobé pozornosti ze strany zákazníka a dodavatele. Stejně důležitá je však i dlouhodobá perspektiva, kterou je dlouhodobá stabilita obchodních vztahů. (4 str. 13)

Se strany zaměstnance je samozřejmý zájem na blahobytu a stabilitě organizace. Jedná se zejména o jistotu zaměstnání, mzdu a sociální stabilitu. (4 str. 13)

2.5 Zdroje informací pro finanční analýzu

Účetní závěrka je nejdůležitějším zdrojem informací pro vypracování finanční analýzy.

Účetní závěrka je tvořena následujícími účetními výkazy:

- Rozvaha
- Výkaz zisku a ztráty
- Výkaz cash flow (přehled o peněžních tocích)
- Příloha k účetní závěrce (4 str. 14)

2.5.1 Rozvaha

Rozvaha se bere v úvahu jako písemný přehled prostředků podniku a zdrojů v daný den. Každá položka, název a její význam, je založena na individuálním účtů účetnictví a účetním postupu. Jinými slovy, rozvaha podniku je definována podle vlastností, struktury a zdrojů podniku. Aktiva účetní jednotky mohou být majetkem, kterým podnik disponuje, a pasiva jsou zdrojem financování majetku podniku. (4 str. 14)

Pro sestavení rozvahy existuje bilanční rovnice vyjadřující rovnováhu aktiv a pasiv. Základní struktura rozvahy je uvedena v tabulce. Rovnováha aktiv a pasiv je uvedena ve vzorci:

$$Aktiva = Pasiva$$

Rovnice 1: Bilanční rovnice

Tabulka 1: Struktura Rozvahy dle lit. (5 str. 28)

Aktiva celkem	Pasiva celkem
Pohledávky za upsaný vlastní kapitál	Vlastní kapitál
Dlouhodobý majetek	Základní kapitál
Dlouhodobý nehmotný majetek	Kapitálové fondy
Dlouhodobý hmotný majetek	Fondy tvořené ze zisku
Dlouhodobý finanční majetek	Výsledek hospodaření min. let
	Výsledek hospodaření běžného účetního roku
Oběžná aktiva	Cizí zdroje
Zásoby	Rezervy
Dlouhodobé pohledávky	Dlouhodobé závazky
Krátkodobé pohledávky	Krátkodobé závazky
Krátkodobý finanční majetek	Bankovní úvěry a výpomoci
Časové rozlišení	Časové rozlišení

2.5.2 Výkaz zisků a ztrát

Ve výsledovce se uvede informace o hospodářském výsledku. Zachycuje se vztah mezi příjmy za dané období a náklady spojenými s jejich dosažením. Vztah mezi výnosy a náklady lze ve vzorci vyjádřit následovně (4 str. 17):

$$Výnosy (tržby) - Náklady = Zisk$$

Rovnice 2: Vztah mezi výnosy a náklady

V závislosti na formě výsledovky, kterou podnik využívá, existuje její individuální obsah, který se člení na základní druhy nákladů a příjmů (horizontální) nebo výnosů a nákladů a jejich rozdíl ve formě provozních výsledků (vertikální forma). V tabulce č.2 je uvedena základní struktura druhé formy, kterou přijala česká účetní legislativa. (6 str. 43)

Tabulka 2: Základní struktura výkazu zisků a ztrát dle lit. (6 str. 44)

Výkaz zisků a ztrát
Tržby za prodej zboží - Náklady vynaložené na prodané zboží
= Obchodní marže + Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb ± Změna stavu vnitropodnikových zásob vlastní výroby + Aktivace - Výkonová spotřeba (materiálu, energie, služby)
= Přidaná hodnota - Osobní náklady, daně a poplatky, odpisy a jiné provozní náklady + Jiné provozní výnosy
= Provozní výsledek hospodaření Finanční výnosy
- Finanční náklady
= Finanční výsledek hospodaření - Daň z příjmů za běžnou činnost
= Výsledek hospodaření za běžnou činnost Mimořádné výnosy - Mimořádné náklady - Daň z příjmů z mimořádné činnosti
= Mimořádný výsledek hospodaření
+ Výsledek hospodaření za účetní období = Výsledek hospodaření před zdaněním

2.5.3 Výkaz Cash Flow - CF

Zpráva o peněžních tocích Cash Flow je důležitou součástí v analýze finančního rozvoje firmy. Cílem analýzy výsledovky je přehled o evoluci ziskovosti firmy, takže kontrola nad klesáním nebo stoupáním u jednotlivých nákladů nebo výnosů a jak se tyto změny přeměnily v ziskovost organizace. Peněžní tok měří hodnotu vyjadřující rozdíl v přílivu a odtoku hotovosti během určitého období. (7 str. 59)

Význam výrazu CF ve srovnání se ziskem souvisí s vyjádřením skutečné reality. CF stejně jako zisk, jsou podobné dva pojmy, s jejichž pomocí můžeme rozhodovat o likviditě vložených prostředků v krátkém období, o rentabilitě a návratnosti investice v dlouhém období a o zadluženosti, popřípadě financování potřeb z vlastních a cizích zdrojů. (7 str. 60)

Zjednodušené uspořádání CF lze vyjádřit takto (7 str. 60):

$$\begin{array}{r} \text{Počáteční stav peněžních prostředků} \\ + \text{CF z provozní činnosti} \\ + \text{CF z investiční činnosti} \\ + \text{CF z finanční činnosti} \\ \hline \text{Konečný stav peněžních prostředků} \end{array}$$

Rovnice 3: Zjednodušené uspořádání CF

2.6 Analýza absolutních ukazatelů

Absolutní ukazatelé jsou měřítkem jediného jevu. Jsou rozděleny do stavové nebo tokové, v závislosti na tom, zda vyjadřují stav nebo souhrn dat po určitou dobu. (8 str. 179)

2.6.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza (analýza trendů) musí sledovat vývoj finanční zprávy účetní závěrky v průběhu času, hodnotí stabilitu a rozvoj ve všech prvcích. V rozvaze porovná jednotlivé položky a jejich změny v časové řadě. S dostatečnými údaji lze posoudit a odhadnout trend, který určuje budoucí směr a konkrétní vývoj. (8 str. 179)

$$\text{Procentuální změna} = \frac{\text{hodnota}_t - \text{hodnota}_{t-1}}{\text{hodnota}_{t-1}} \times 100\%$$

Rovnice 4: Horizontální analýza

2.6.2 Vertikální analýza

Analýza sleduje sladění položek výsledovky se základními částkami. Vertikální analýza je založena na údajích pouze v jednom období. Výsledky procentní analýzy nám pomáhají vytvořit a udržovat rovnováhu ve stavu vlastnictví.

$$\text{Procentní podíl ukazatele} = \frac{\text{Absolutní hodnota}_t}{\text{Společný jmenovatel}} \times 100\%$$

Rovnice 5: Vertikální analýza

Analýza umožňuje srovnat účetní výkazy daného roku s výkazy z minulých let a zejména pak porovnat výsledky podniku v rámci oboru nebo vnitropodnikových útvarů. (8 str. 179)

Vertikální analýza zkoumá, jak se dílčí veličiny podílely na veličině souhrnné. Je vytvořena tak, aby sledovala shodu položek ve vybraných finančních výkazech vůči klíčovým řádkům. Z tohoto pohledu ukazuje, jak se změnila struktura aktiv, zdrojů nebo stabilita příjmů a výdajů nebo co se změnilo konkrétně. (9 str. 139)

2.7 Analýza fondů finančních prostředků

Cílem analýzy fondu finančních prostředků je zjistit, zda má společnost aktiva převyšující splatné závazky, což naznačuje, že firma je finančně likvidní a používá k tomu čisté pohotové prostředky, analýzu čistého peněžně pohledávkového fondu neboli čistý peněžní majetek a posledním ukazatelem je čistý pracovní kapitál. (10 str. 163)

Způsob jejich stanovení je uvedený níže:

- Čisté pohotové prostředky (ČPP):

$$\text{ČPP} = \text{pohotové peněžní prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky}$$

Rovnice 6: Čisté pohotové prostředky

- Čistý peněžní majetek (ČPM):

$$\text{ČPM} = \text{oběžná aktiva} - \text{zásoby} - \text{nedobytné pohledávky} - \text{krátkodobá pasiva}$$

Rovnice 7: Čistý peněžní majetek

- Čistý pracovní kapitál (ČPK):

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé cizí zdroje}$$

Rovnice 8: Čistý pracovní kapitál ver.1

$$\text{ČPK} = \text{vlastní zdroje} + \text{cizí dlouhodobý kapitál} - \text{stálá aktiva}$$

Rovnice 9: Čistý pracovní kapitál ver.2

Čisté pohotové prostředky a čistý peněžní majetek prostředky pomáhají pochopit, zda podnik má schopnost splácet své závazky do určité doby. Rozdílným je časový faktor splatnosti závazků, který musí obsahovat aktiva převedená na období odpovídající splatnosti závazku. Ukazatelé čistého pracovního kapitálu, které odrážejí finanční rizika, slouží také k tomu, aby v případě financování z dlouhodobých zdrojů trvale vázaných oběžných aktiv, měly takzvaný polštář zabezpečení proti finančnímu riziku, protože eliminace těchto rizik společností by neumožnilo plnění hlavních operačních funkcí. (10 str. 164)

2.8 Poměrové ukazatele

Finanční analýza, která je založena na základě poměrových ukazatelů ukazuje, že zvolené hodnoty jsou hodnoceny vzájemně, tak jednotlivé absolutní hodnoty dávají do poměru. Ukazatelé jsou rozděleny do skupin. Každá skupina se zaměřuje na specifický aspekt finanční analýzy. Výpočet poměrových ukazatelů můžeme hodnotit jako jednu z hlavních skupin ve výpočtech finanční analýzy. (9 str. 142)

2.8.1 Ukazatelé aktivity

Ukazatelé aktivity zkoumají, jak společnost využívá vybraná aktiva. Ukazatel je navržen tak, aby působil v jednotlivých charakteristických odvětvích a je obecně úměrný k tržbám. Při výpočtu se využívají celková aktiva nebo oběžná aktiva, a to zásoby nebo pohledávky. (9 str. 142)

Ukazatele aktivity lze rozdělit na dvě skupiny. První skupina zkoumá počet obrátek majetku za určité období, druhá dobu obratu, respektive průměrnou dobu jedné obrátky majetku. (9 str. 142)

Mezi vybrané ukazatele aktivity je možné například zařadit:

Obrat aktiv ukazuje, kolikrát za rok se obrátí celková aktiva. V praxi je to těžko představitelné. Tímto způsobem lze také vysvětlit, že tento ukazatel udává, zda společnost obdrží v průběhu období výnosy z hodnoty svých celkových aktiv. A pokud ano, tak kolikrát. Doporučuje se, aby hodnota tohoto ukazatele byla alespoň 1. (9 str. 142)

$$\text{Obrat aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva}}$$

Rovnice 10: Obrat aktiv

$$\text{Doba obratu aktiv} = \frac{\text{Aktiva}}{(\text{Tržby} \div 360)}$$

Rovnice 11: Doba obratu aktiv

Obrat zásob ukazuje, kolikrát za rok se přemění zásoby v ostatních oběžných aktivech (tj. nákup zásob pro výrobu, prodej produktů, nákup zásob). To lze vysvětlit počtem případů, kolikrát společnost vydělá na tržbách za svou běžnou činnost. (9 str. 143)

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Zásoby}}$$

Rovnice 12: Obrat zásob

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{Zásoby}}{(\text{Tržby} \div 360)}$$

Rovnice 13: Doba obratu zásob

Doba splatnosti pohledávek udává počet dnů, které uplynou mezi vystavením faktury za prodej zboží či hotových výrobků a okamžikem připsání peněžních prostředků na účet. Čím déle bude společnost poskytovat svým obchodním partnerům peněžní prostředky, tím delší bude doba obratu splatnosti pohledávek. (4 str. 25)

$$\text{Doba splatnosti pohledávek} = \frac{\text{Pohledávky}}{(\text{Tržby} \div 360)}$$

Rovnice 14: Doba obratu pohledávek

2.8.2 Ukazatelé rentability

Hlavním kritériem pro hodnocení rentability (míra zisku, výnosnost) je návratnost investovaného kapitálu. Návratnost vloženého kapitálu je obvykle definována jako podíl vloženého kapitálu a zisku. Vložený kapitál se obvykle používá ve třech různých formách. V závislosti na tom, jaký typ kapitálu je použit, rozlišují se tyto ukazatele: rentabilita aktiv (Return on Assets, ROA), rentabilita vlastního kapitálu (Return on Equity, ROE), rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu (Return on Capital Employed, ROCE). (7 str. 80)

V praxi používáme ukazatele rentability, které se liší podle toho, jaký pro výpočet používáme zisk. Tedy EAT čistý zisk, EBT zisk před zdaněním (EAT + daň z příjmu), EBIT zisk před zdaněním a úroky (EBT + nákladové úroky), EBITDA zisk před zdaněním, úroky a odpisy (EBIT + odpisy). (7 str. 80)

Jako klíčový podnikatelský cíl a zdroj financování pro společnost je důležitým ukazatelem jeho výkonnosti, a to jak v absolutních hodnotách, tak v poměrových. Mezi nejznámější patří:

- Rentabilita vloženého kapitálu (ROI - return on investment)

$$ROI = \frac{EAT}{Dlouhodobý\ kapitál}$$

Rovnice 15: ROI - Rentabilita vloženého kapitálu

Návratnost investic říká, jak může společnost efektivně investovat své dlouhodobé prostředky, ať už vlastní nebo cizí. Z tohoto hlediska může být obzvláště důležité pro zdroje financování, které se zajímají o schopnost společnosti, vyhodnotit poskytnutou půjčku. Obvykle zisk generovaný tímto ukazatelem uvádí jako zisk před úroky a daněmi EBIT, aby ukazatel nebyl ovlivněn strukturou majetku. (11 str. 36)

- Rentabilita aktiv (ROA - return on assets)

$$ROA = \frac{EBIT}{Aktiva}$$

Rovnice 16: ROA - Rentabilita aktiv

ROA má podobný význam jako ROI, ale pokrývá veškerá aktiva společnosti, a je proto nejkomplexnější. Zisk s tímto indexem se obvykle uvádí jako EBIT (zisk před úroky a zdaněním). (11 str. 36)

ROA se považuje za klíčový ukazatel ziskovosti, protože měří celková zisková aktiva investovaná do podniku bez ohledu na finanční zdroje. Čistý zisk je jen součástí dopadu. Druhou částí je účinek navýšení cizího kapitálu čili odměna věřitelů. (7 str. 80)

- Rentabilita tržeb (ROS - return on sales)

$$ROS = \frac{EAT}{Tržby}$$

Rovnice 17: ROS - Rentabilita tržeb

ROS ukazuje, kolik haléřů zisku připadá na korunu příjmu v porovnání s odvětvovým průměrem. Ukazuje majitelům, jak výkonné je vedení společnosti při řízení svého podnikání. Zisk je zde uveden jako čistý zisk po zdanění. (11 str. 36)

Používání ukazatele slouží pro posouzení rentability, je však zvláště vhodné pro srovnání v průběhu času a srovnání mezi podniky. Tento ukazatel bývá doplňován ukazatelem nákladovosti, jako je podíl celkových nákladů a prodejů nebo dílčí složky nákladů a příjmů. (7 str. 82)

Ukazatel ROS, který je založen na koncepci hrubého zisku EBT, se používá k uspokojení potřeb vnitřního řízení společnosti. Při porovnávání ROS pro více společností je žádoucí vyloučit vliv rozdílné úrokové zátěže na cizí kapitál jednotlivých společností. V tomto případě může být vyjádřen ve formě celkového zisku před zdaněním a před zahrnutím úroků z nákladů jako daně z přidané hodnoty. (7 str. 82)

Ukazatel rentability prodeje je jedním z běžně pozorovaných ukazatelů finanční analýzy. Zdokumentovaná nízká úroveň tohoto ukazatele vypovídá o chybném řízení organizace, průměrná úroveň je dobré znamení pro podnik, řízení podniku a název společnosti na trhu, vysoká úroveň ukazatele naznačuje nadprůměrnou úroveň společnosti. (7 str. 82)

- Rentabilita vlastního kapitálu (ROE - return on equity)

$$ROE = \frac{EAT}{Vlastní\ kapitál}$$

Rovnice 18: ROE - Rentabilita vlastního kapitálu

Měření rentability vlastního kapitálu vyjadřujeme jako návratnost kapitálu investovaného akcionáři. Tento ukazatel je definován jako poměr čistých zisků a vlastního kapitálu. Tato úroveň zisku na investiční jednotku je ukazatelem pro obvyčejného akcionáře. Podle jeho hodnoty by se akcionář mohl ujistit, zda jeho investice vydělává s náležitou intenzitou a odpovídá riziku investice. Zhodnocení by mělo být dostatečně velké, aby pokrylo obvyklou míru návratnosti a prémiové riziko. Pokud je hodnota ukazatele menší, než by měla být, může být stejná hodnota jako návratnost cenných papírů zaručených státem (např. státní dluhopisy a státní pokladní poukázky), pak společnost prakticky musí zaniknout, protože racionální investor vyžaduje vyšší zhodnocování jeho investic. Návratnost vlastního kapitálu by měla být vyšší než míra návratnosti alokace kapitálu na finančním trhu. (12 str. 99)

- Rentabilita celkového investovaného kapitálu (ROCE – return on capital employed)

$$ROCE = \frac{EBIT \times (1 - daňová\ sazba)}{Vlastní\ kapitál - Dlouhodobé\ dluhy}$$

Rovnice 19: ROCE - Rentabilita celkového investovaného kapitálu

„Rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu poskytuje informaci o výnosnosti dlouhodobých zdrojů. Představuje široce používané měřítko výnosnosti podniku, velmi často pro mezipodnikové srovnání.“ V čitateli zlomku jsou celkové výnosy všech investorů (úroky pro držitele a čistý zisk pro akcionáře, a to jako prioritní, tak obvyčejné) a ve jmenovateli jsou dlouhodobé finanční prostředky, které má podnik k dispozici, tj. suma investovaných prostředků akcionáři a věřiteli. Vyjadřuje schopnost podniku odměňovat ty, kteří poskytli finanční prostředky, nebo schopnost přilákat nové investory. (12 str. 98)

„V tomto případě se používá čistý zisk před vyplácením dividend prioritním akcionářům. Do položky úroku se započítává pouze úrok splatný dlouhodobým věřitelům, odečítá se úrok z krátkodobých půjček.“ (12 str. 98)

2.8.3 Ukazatele likvidity

„Ukazatelé likvidity jsou celosvětově standardizovány téměř dokonale podle tříprvkového schématu. Je třeba konstatovat, že doporučené hodnoty jednotlivých likvidit mají charakter „průměru průměrů“. Nejsou tedy nijak vázány na poměry v konkrétním oboru či odvětví, které mohou být charakterizovány i výrazně odlišnými číselnými hodnotami likvidit.“ (13 str. 66)

Základ všech ukazatelů likvidity je stejný. Porovnáváme, kolik by měl zaplatit podnik (jmenovatel ukazatele), s tím, co může zaplatit (čitatel výrazu). Podle této logiky by se hodnota veškeré likvidity měla rovnat jedné hodnotě. (14, s.66) (13)

Jednotlivé ukazatele likvidity se však liší v uvažovaných hodnotách čitatele a jmenovatele. Tyto hodnoty jsou charakterizovány různými dobami splatnosti a různými stupni likvidity. Tyto rozdíly vedou mimo jiné k rozdílným standardizovaným hodnotám konkrétních likvidit. (13 str. 66)

- Běžná likvidita

Paušální hodnota ukazatele určuje, kolikrát oběžná aktiva jsou vyšší než krátkodobé závazky, kvůli tomu, aby krátkodobá pasiva nebyla zaplácena například z prodeje stálých aktiv. (13 str. 66)

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé cizi zdroje}}$$

Rovnice 20: Běžná likvidita

- Pohotová likvidita

Pohotová likvidita odráží schopnost společnosti kompenzovat závazky bez prodeje zásob, které jsou nejméně likvidním zdrojem. Je zřejmé, že za našich současných okolností pohledávky, by byla sporná aktiva. (13 str. 66)

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva} - \text{Zásoby}}{\text{Krátkodobé cizi zdroje}}$$

Rovnice 21: Pohotová likvidita

- Peněžní likvidita

Tento ukazatel stanoví nejvyšší posuzovanou likviditu. Normalní hodnotou lze považovat tu, která je založena na racionálním pochopení splatnosti celkových krátkodobých aktiv (včetně jejich rozdělení za celé období roku). (13 str. 66)

$$\text{Peněžní likvidita} = \frac{\text{Finanční majetek}}{\text{Krátkodobé cizí zdroje}}$$

Rovnice 22: Peněžní likvidita

V případě peněžní likvidity se objevují v literatuře i takové názory, že je logické očekávat hodnotu jednotné doporučené úrovně (1). V případě, že bereme v potaz pouze okamžitě splatné závazky, dojde ke změně ve jmenovateli. Je však potřeba ještě zvážit, co se předpokládá pod slovem "okamžitě". V této souvislosti používáme pojem solventnost, který nám říká, jak je podnik schopen dlouhodobě platit své závazky, tedy dlouhodobá likvidita. (13 str. 66)

2.8.4 Ukazatelé zadluženosti

Ukazatelé zadluženosti zkoumají, jaká část aktiv podniku je financovaná z cizích zdrojů. Každá organizace je zadlužena do určité míry. Cizí zdroje umožňují podniku růst nad rámec vlastního kapitálu. Díky tomu může podnik působit ve větším objemu na trhu a dosáhnout úspor ze svých výkonů. Zadluženost také přináší rizika. Investoři také považují zadluženější projekty za riskantnější investici než nedlužené projekty. Cílem managementu podniku, bude nalézt správnou úroveň zadluženosti, která mu umožní využívat výhod cizích zdrojů, bez ohrožení. (14 str. 215)

Ukazatel zadluženosti (debt ratio), je složen z celkových závazků (krátkodobých a dlouhodobých) podělených celkovými a aktivy. Je také nazýván *index věřitelského rizika*. (12 str. 106)

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{Cizí kapitál}}{\text{Celková aktiva}}$$

Rovnice 23: Celková zadluženost

K měření zadluženosti se dále používá ukazatel poměru vlastního kapitálu k celkovým aktivům (equity ratio), který je doplňkovým ukazatelem k ukazateli předchozímu, jejich součet se rovná (1) respektive 100 %. (12 str. 106)

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Celková aktiva}}$$

Rovnice 24: Koeficient samofinancování

Tento ukazatel odráží podíl, kterým jsou aktiva podniku financována z akcionářských prostředků. Používá se k posouzení finanční a také hospodářské stability společnosti, spolu s indexem solventnosti, je nejdůležitějším ukazatelem pro posouzení celkové finanční situace společnosti. Když jsme analyzovali rentabilitu vloženého kapitálu, narazili jsme na obrácenou hodnotu tohoto ukazatele, takzvaného finanční páku. (12 str. 106)

Zadlužení společnosti jde ruku v ruce s likviditou společnosti. I když tyto dvě části finanční analýzy hodnotíme jednotlivě, prostřednictvím samostatných ukazatelů. Čím více společnost bude zadlužena, tím větší pozornost bude potřeba v budoucnu věnovat, tvorbě prostředků pro splácení dluhu. Z tohoto hlediska hodnocení zadluženosti společnosti používáme například ukazatel peněžních toků (cash flow) z provozní činnosti podělen průměrnými celkovými závazky. (12 str. 107)

$$\text{Poměr CF} = \frac{\text{CF z provozní činnosti}}{\text{Celkové závazky}}$$

Rovnice 25: Poměr CF

Pokud jde o měření výše uvedených ukazatelů, je obtížné určit některé z optimálních hodnot nebo doporučené. Věřitelé i akcionáři se však zajímají o efektivní zadluženost. Věřitelé se zajímají, zda byly jejich pohledávky a úroky zajištěny. Také pro akcionáře je důležitá informace, zda společnost je schopna platit úrokové platby nebo placení souvisejícího dluhu. Stejně jako v případě věřitelů, chtějí jistotu, že při jakémkoli nesplnění platebních závazků společnosti vůči nim, mohou si vynutit reorganizaci nebo likvidaci společnosti. Aby získali tyto informace a mohli posoudit přiměřenost úrovně zadluženosti společnosti z hlediska dopadu na zisky. Existují různé dílčí ukazatele. Jedním z nejčastěji používaných ukazatelů je ukazatel úrokového krytí. (12 str. 107)

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Nákladové úroky}}$$

Rovnice 26: Úrokové krytí

Doba splacení dluhu vyjadřuje, za jak dlouho firma je schopna uhradit své závazky.

$$Doba\ spláčení\ dluhu = \frac{CZ - rezervy}{Provozní\ CF} [roky]$$

Rovnice 27: Doba spláčení dluhu

2.9 Soustavy finančních ukazatelů

Název soustavy finančních ukazatelů se používá úmyslně. Je to pokus upozornit na skutečnost, že v případě finanční analýzy, metodiky, je snaha přes uspořádání ukazatelů (které tvoří soustavu) vytvořit podmínky, aby získat další informace.

Vše je zaměřeno na budování a využívání hierarchických systémů, z nichž nejstrukturovanější jsou pyramidové systémy.

Zde můžeme zjistit uspořádání soustavy finančních ukazatelů:

- Volně řazené (nejpružnější)

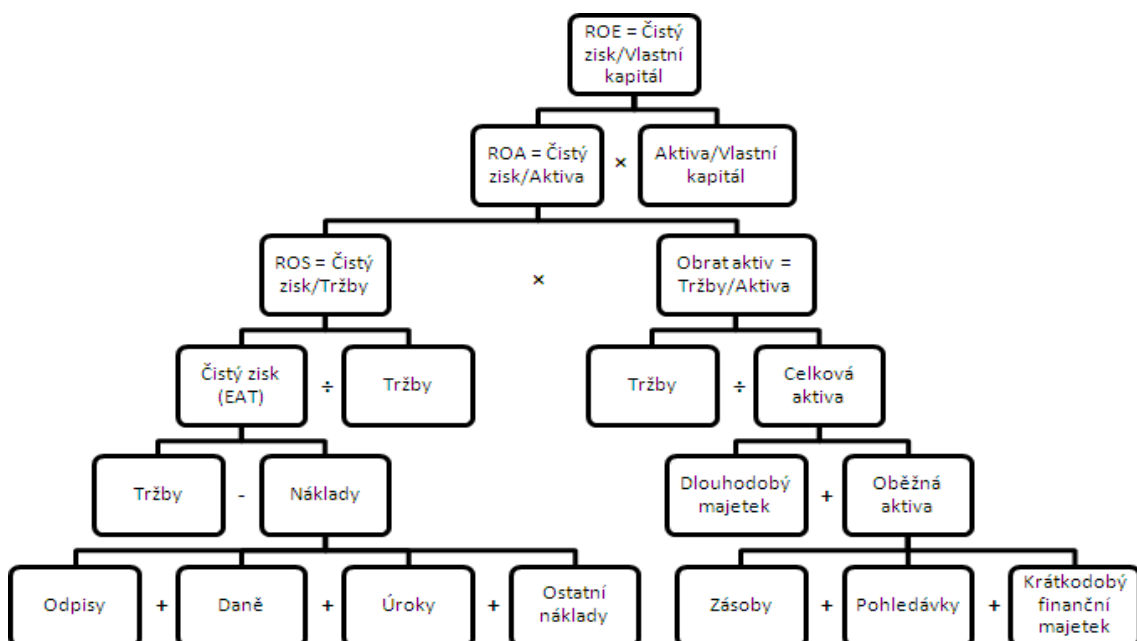
Hierarchické vztahy lze vyhlásit, ale ve skutečnosti neexistuje žádná hierarchie. Výjimkou jsou neformální hierarchické vztahy, např. klad vzhledem k závaznému významu ukazatele.

- Skupinově řazené (nejčastější)

V tomto případě je hierarchie vyjádřena především v souboru ukazatelů, tj. explicitně (např. ty, které popisují zahraniční obchod). Zde opět, samozřejmě, existují neformální hierarchické vztahy uvnitř a mezi skupinami.

- Pyramidové soustavy

Ve skutečnosti, jediný opravdu hierarchický systém, kde vzájemné vazby pyramidového typu jsou v matematickém vyjádření. Nejznámějším systémem tohoto druhu je pyramidový systém DuPontův model.



Obrázek 1: Du Pontův diagram

Zjevnou nevýhodou hierarchických pyramidových systémů je jejich tvrdá úprava při zavádění nového ukazatele nebo ukazatelů. Naproti tomu pyramidový systém má příčinné vazby mezi ukazateli, čímž zvyšuje přesvědčivost jejich výpovědi.

2.10 Altmanův index finančního zdraví podniku (Z-Score)

Altmanův model umožňuje posoudit míru obchodního rizika na základě poměrů současných a úplných aktiv, jejich úrovně ziskovosti a obratu, úrovně ziskovosti použitého kapitálu, poměru vlastního kapitálu a vypůjčeného kapitálu. Tento model se také často nazývá Z-score a používá se jako nástroj pro posouzení bankrotu podniku.

Oblíbenost modelu v podmínkách České republiky pravděpodobně vychází z jednoduchosti výpočtu. Výpočtem je součet pěti běžných poměrových ukazatelů. Cílem Altmanova modelu bylo zjistit, jak můžeme odlišovat firmy bankrotující od těch, u nichž je pravděpodobnost bankrotu minimální.

Altmanův model pro akciové společnosti je možné vyjádřit rovnicí:

$$Z = 1,2X_1 + 1,4X_2 + 3,3X_3 + 0,6X_4 + 0,999X_5$$

Rovnice 28: Altmanův index (Z-Score)

kde:

x_1 = Podíl pracovního kapitálu k celkovým aktivům

x_2 = Rentabilita čistých aktiv

x_3 = Zisk před úroky a zdaněním (EBIT) / Aktiva celkem

x_4 = Tržní hodnota vlastního kapitálu / Číží zdroje

x_5 = Tržby / Aktiva celkem

Výsledek je možno interpretovat tak, že když je hodnota vypočítaného indexu vyšší než 2,99 finanční situace je uspokojivá. Výsledky v rozmezí 1,81 až 2,98, znamená, že firmu nelze označit za úspěšnou, ale nemůžeme hodnotit jako firmu s problémy. Hodnoty nižší než 1,81 ukazují na možnost bankrotu.

Altmanův model v podmínkách České republiky je výpočtem koeficientu, má vypovídací schopnost o možnostech bankrotu. Ten model můžeme řadit mezi jednoduché techniky finanční analýzy.

2.11 Index IN05-Index důvěryhodnosti

Index důvěryhodnosti byl zpracován manžely Neumairovými a hodnotí finanční zdraví firem v českém prostředí. Jde o výsledek analýzy matematicko-statistických modelů hodnocení a praktické zkušenosti z analýz. Do modelu IN05 jsou zařazeny poměrové ukazatele likvidity, aktivity, rentability a zadluženosti.

$$IN05 = V_1 \times \frac{A}{CZ} + V_2 \times \frac{EBIT}{U} + V_3 \times \frac{EBIT}{A} + V_4 \times \left(\frac{T}{A} \right) + V_5 \times \frac{OA}{KZ + KBU}$$

Rovnice 29: Index IN05-Index důvěryhodnosti

A - aktiva,

CZ - cizí zdroje,

EBIT- zisk před zdaněním a úroky,

U - nákladové úroky,

T - tržby,

OA - oběžná aktiva,

KZ - krátkodobé závazky,

KBU - krátkodobé bankovní úvěry,

V_n - váhy, které vyjadřují podíl významnosti ukazatele ke kritériální hodnotě ukazatele.

Hodnocení výsledků IN05:

Když jsou hodnoty indexu IN05 nižší než 1, znamená to projev špatného finančního zdraví společnosti a firma se ocitne v existenčních problémech. V intervalu 1-2, jde o firmou s potenciálními problémy. Je-li IN05 vyšší než 2, jedná se o podnik s dobrým finančním zdravím.

2.12 Výkonnost podniku

Výkonnost podniku je schopnost využít prostředky, které nejlépe patří do podnikatelské činnosti.

“Výkonnost podniku je nutné analyzovat, hodnotit a pro tento účel bylo vytvořeno velké množství nejrozumnějších metod. Zhodnotit výkonnost podniku jednoduchým a rychlým způsobem je hlavním přáním vlastníků podniku. Z jejich pohledu je důležité zjistit, zda je podnik schopen zvyšovat svou hodnotu a poskytnout jim odpovídající výnos z jejich investice. Za základní cíl většiny podniků je obecně považována maximalizace a zvyšování tržní hodnoty v delším časovém období.“ (8 str. 82)

3 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU

V této části bakalářské práce je hlavním úkolem popsat a charakterizovat vybranou společnost MADETA a.s.

A to pomocí finanční analýzy, kde porovnávám vypočítané hodnoty se souhrnnými ukazateli výkonnosti podniku a hodnotím celkový stav podniku. Výsledky výpočtu jednotlivých analýz jsou vloženy do tabulek a interpretovány také formou grafů, pro lepší přehlednost a snadnější vyhodnocení čtenáři této práce. Ke konci této práce zhodnotím aktuální stav společnosti MADETA a. s. po stránce finančního zdraví a na závěr doplním vlastní poznatky a doporučení na zlepšení finančního zdraví společnosti.

Společnost Madeta a.s. se zaměřuje na zpracování mléka a výrobu mléčných výrobků. Podnik má sídlo v Českých Budějovicích a další 4 výrobní závody, které se nachází v kraji Jihočeském a Vysočina.

- Český Krumlov - Niva a další plísňové sýry
- Jindřichův Hradec - Lipánek, Lahůdka, tvarohy, jogurty, zakysané smetany, zákysy, Romadúr, Jihočeský syreček, od roku 2012 také Jihočeský cottage
- Planá nad Lužnicí - máslo, tavené a přírodní sýry, Jihočeské pomazánkové
- Pelhřimov - mléko, smetana, podmásli

3.1 Základní údaje o společnosti

Obchodní název:	Madeta a.s.
Právní forma:	akciová společnost
Sídlo:	Rudolfská tř. 246/83, 370 01 České Budějovice
IČO:	63275635
Datum založení:	1 srpna 1995
Základní kapitál:	500 000 tis. Kč
Roční obrát:	5,6 mld. Kč (2018)
Zaměstnanci:	1563 (2018)
Akcie:	20 ks kmenové akcie v hodnotě 100 000,- Kč 20 ks kmenové akcie v hodnotě 15 000 000, Kč 20 ks kmenové akcie v hodnotě 9 900 000,- Kč



Obrázek 2: Logo Madeta (Zdroj: www.madeta.cz)

3.2 Historie společnosti

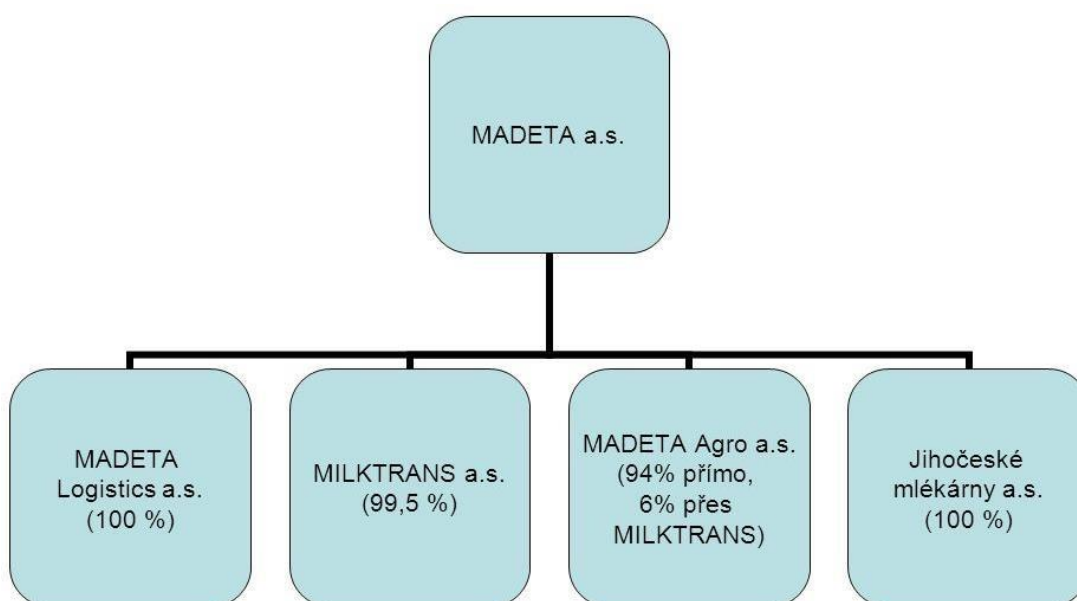
Společnost Madeta a.s. je přímým následovníkem firmy Mlékařské Družstvo Tábořské, která byla založena v roce 1901. Do obchodního rejstříku bylo družstvo zapsáno již v roce 1902. Mlékařské družstvo bylo v roce 1913 největším výrobcem mléka v Čechách.

Zkratka Madeta má původ z anglického překladu vyrobeno v Táboře made in Tábor. Poprvé byl název používán již v roce 1944, ale registrován byl teprve v roce 1945. Podnik Madeta náležel pod národní podnik Jihočeské mlékárny, který vznikl v roce 1960 následovně po znárodnění provozu firmy Mlékárenské družstvo Tábořské v roce 1951.

V listopadu 1992 roku došlo k restrukturalizaci a koncentrování výroby. Název Madeta a.s. firma přijala již v roce 2002. (15)

3.3 Nabídka služeb

Konsolidační celek Madeta a.s. (dříve Madeta Group a.s.) má rozdělení na další firmy, které jsou uvedené na obrázku 3.



Obrázek 3: Konsolidační celek Madeta a.s.

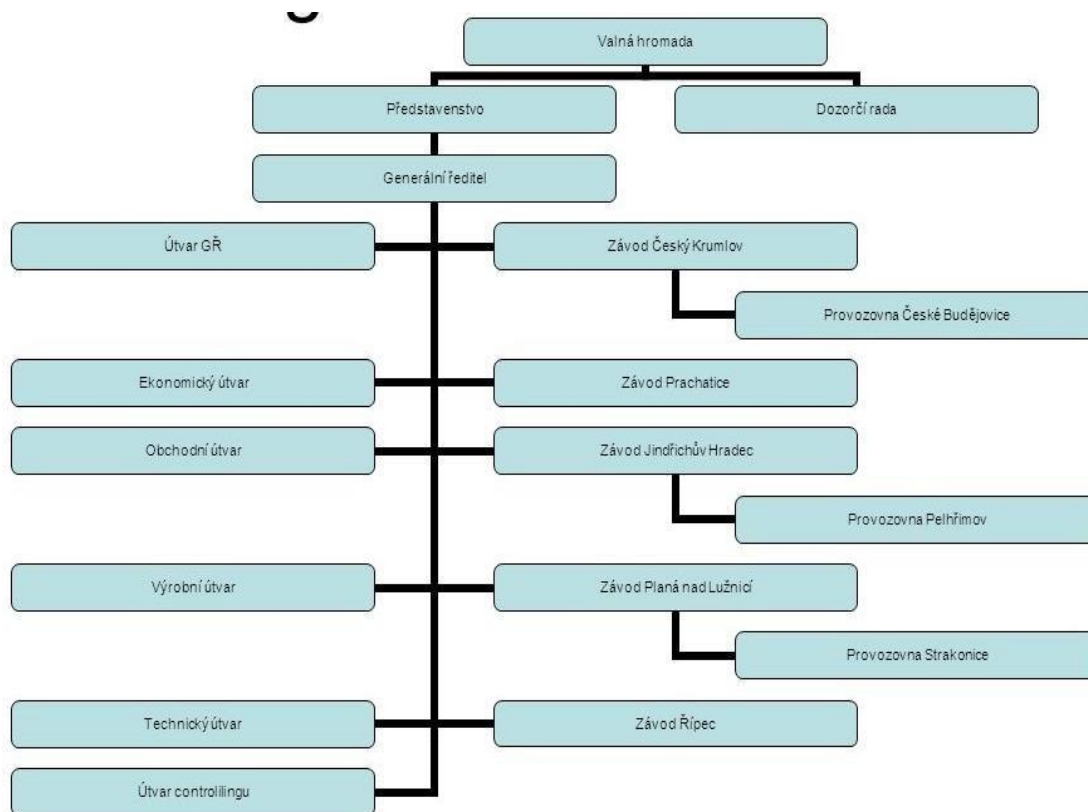
Mezi další nabídky služeb Madeta a.s., a její odvětví patří také:

- hostinská činnost
- projektová činnost ve výstavbě
- silniční motorová doprava nákladní
- provozování čerpacích stanic s palivy a mazivy
- pronájem nemovitostí
- revize vyhrazených elektrických zařízení
- mlékárenství
- výroba kosmetických přípravků
- revize a zkoušky vyhrazených tlakových zařízení
- výroby a rozvod tepla

- výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona
- zámečnictví, nástrojářství
- výroba, instalace, opravy elektrických strojů a přístrojů, elektronických a telekomunikačních zařízení
- klempířství a oprava karoserií
- opravy silničních vozidel
- prodej kvasného lihu, konzumního lihu a lihoviny

3.4 Organizační struktura společnosti

Organizační struktura společnosti Madeta a.s. je ukázána na obrázku 3.



Obrázek 4: Organizační struktura (Zdroj: rejstřík-firem.kurzy.cz)

3.5 Údaje o zaměstnancích

Tabulka 3: Údaje o zaměstnancích (Zdroj: Vlastní zpracování)

Rok	2014	2015	2016	2017	2018
Zaměstnanci	1463	1430	1425	1387	1406
Z toho: vedení společnosti	25	26	26	26	29

3.6 Analýza absolutních ukazatelů

Analýza absolutních ukazatelů znamená výpočet horizontální a vertikální analýzy rozvahy a výkazů zisku a ztrát.

3.6.1 Horizontální analýza aktiv

V této části práce můžeme vidět, jak se vyvíjely položky aktiv v čase. V tabulce č. 4 je ukázána změna aktiv jak v absolutním, tak i v procentuálním vyjádření.

Ve společnosti Madeta a.s. v období od roku 2015 do roku 2018 se postupně zvyšovala celková aktiva, která v roce 2015 byla 2 262 932 tis. Kč, ale v roce 2018 dosáhla maximální výše v sledovaném období 3 013 144 tis. Kč, což je o 24,9 % více než v roce 2015.

Dlouhodobý majetek má stejný rostoucí vývoj jako celková aktiva. Největší změna dlouhodobého majetku je viditelná v roce 2017, kdy vzrostl o 23,1 % (354 364 tis. Kč) proti roku 2016. Zároveň nejmenšího vývoje dosáhl v roce 2018, kdy byla procentuální změna pouhých 6,4 % (120 808 tis. Kč), proti roku 2017.

V 2017 roce také je viditelný pokles oběžných aktiv o 7,4 % (68 705 tis. Kč) od roku 2016. Ale z roku 2017 do roku 2018 vzrostla o 13 % (112 195 tis. Kč), kdy dosáhla maximální výše 975 917 tis. Kč.

Tabulka 4: Horizontální analýza Aktiv (Zdroj: Vlastní zpracování)

Aktiva	2015/2016		2016/2017		2017/2018	
	v tis.	v %	v tis.	v %	v tis.	v %
Aktiva celkem	225 386	10,0	289 864	11,6	234962	8,5
Dlouhodobý majetek	160 950	11,7	354 364	23,1	120808	6,4
DNM	106	2,7	2 549	62,9	-1800	-27,3
DHM	142 237	12,1	341 604	26,0	108952	6,6
DFM	18 607	9,5	10 211	4,8	13656	6,1
Oběžná aktiva	72 230	8,4	-68 705	-7,4	112195	13,0
Zásoby	-44 799	-13,8	80 077	28,7	-23539	-6,6
Pohledávky	84 798	22,7	35 593	7,8	9968	2,0
Dlouhodobé pohledávky	-20	-2,6	0	0,0	-84	-11,0
Krátkodobé pohledávky	84 818	22,8	35 593	7,8	10052	2,0
Peněžní prostředky	32 231	19,7	-184 375	-94,3	125766	1130,2
Časové rozlišení	-7 794	-26,1	4 205	19,0	1959	7,4

3.6.2 Horizontální analýza pasiv

Horizontální analýza pasiv zachycuje trend položek pasiv v čase a ukazuje se v tabulce č. 3 v absolutní a relativně změně.

Vývoj celkových pasiv ve sledovaném období má rostoucí trend. Vlastní kapitál má stejnou evoluci, ale nejvyšší procentní vývoj má v roce 2016, ve kterém se zvětšil o 28,6 % (368 363 tis. Kč). Příčinou tohoto většího vývoje byl růst výsledků hospodaření běžného období od roku 2015 do roku 2016 o 67 % (140 314 tis. Kč). Od roku 2017 má však klesající charakter o 19 % (68 667 tis. Kč) a v roce 2018 dosáhl maximálního procentního poklesu o 42,3 % (118 928 tis. Kč), dokonce v roce 2018 výsledek hospodaření za běžné účetní období činí jen 162 188 tis. Kč.

Také je viditelný pokles cizích zdrojů od roku 2015 do roku 2016 o 14,7 % (143 241 tis. Kč), od 2016 roku do 2017 roku o 0,1 % (584 tis. Kč), ale v roce 2018 se zase zvýšil o 7,1 % (58 592 tis. Kč). Takový růst cizích zdrojů v posledním roce sledovaného

období je způsoben především růstem krátkodobých závazků v roce 2018 o 6,8 % (49 201 tis. Kč).

Tabulka 5: Horizontální analýza Pasiv (Zdroj: Vlastní zpracování)

Pasiva	2015/2016		2016/2017		2017/2018	
	v tis.	v %	v tis.	v %	v tis.	v %
Pasiva celkem	225 386	10,0	289 864	11,6	234 962	8,5
Vlastní kapitál	368 363	28,6	290 462	17,5	177 099	9,1
Základní kapitál	0	0,0	0	0,0	0	0,0
Výsledek hosp. minulých let	209 469	56,4	349 783	60,2	281 116	30,2
Výsledek hosp. běžného období	140 314	67,0	-68 667	-19,6	-118 928	-42,3
Cizí zdroje	-143 241	-14,7	-584	-0,1	58 592	7,1
Rezervy	-7 792	-8,0	-42 708	-47,5	-4 910	-10,4
Závazky	-135 449	-15,4	42 124	5,7	63 502	8,1
Dlouhodobé závazky	-127 908	-75,1	16 928	39,9	14 301	24,1
Krátkodobé závazky	-7 541	-1,1	25 196	3,6	49 201	6,8
Časové rozlišení pasiv	264	18,1	-14	-0,8	-729	-42,7

3.6.3 Horizontální analýza výkazů zisku a ztráty

Mezi roky 2015 a 2016 se celkové výnosy zmenšily o 5,9 % (334 417 tis. Kč), nejprve kvůli tomu, že poklesly tržby z prodeje výrobků a služeb o 4,3 % (222 930 tis. Kč) a tržby z prodeje zboží o 15,1 % (57 944 tis. Kč). Také je vidět pokles celkových nákladů v období let 2015 - 2016 o 9,7 % (528 248 tis. Kč). Především takový vliv na celkové náklady dosáhli kvůli snížení položky výkonová spotřeba o 12,9 % (528 248 tis. Kč). V období roků 2015 - 2016 můžeme sledovat nárůst výsledků hospodaření za účetní období o 67 % (140 314 tis. Kč).

Od roku 2016 začal nárůst položek celkové výnosy i celkové náklady. Celkové výnosy se zvedly o 1,3 % (68 506 tis. Kč) nejprve kvůli zvětšeným tržbám za prodej výrobků a služeb o 0,9 % (45 004 tis. Kč) a nárůstu ostatních provozních výnosů o 30,8 % (14 645

tis. Kč) i ostatních finančních výnosů o 695 % (9 202 tis. Kč). Také se stejně vyvíjely i celkové náklady, které vzrostly o 3,2 % (158 749 tis. Kč). Takového vlivu na celkové náklady je dosaženo kvůli nárůstu výkonové spotřeby o 5,8 % (243 936 tis. Kč) a také snížením změny stavu zásob vlastní činnosti o 191, 1 % (137 468 tis. Kč). Dodatkem k tomu ještě sloužilo zvýšení osobních nákladů o 10,5 % (58 062 tis. Kč) a snížení ostatních provozních nákladů o 168 % (53 853 tis. Kč). V letech 2016 - 2017 se markantně snížil výsledek hospodaření za účetní období o 19, 6 % (68 667 tis. Kč) a bude se snižovat i nadále.

V letech 2017 - 2018 se stále zvyšují celkové výnosy o 3,8 % (205 602 tis. Kč), které činí 5 614 214 tis. Kč, a celkové náklady o 6,8 % (344 064 tis. Kč) 5 410 306 tis. Kč. Celkové výnosy se zvětšily hlavně kvůli růstu položek tržby za prodej výrobků a služeb o 3,5 % (174 918 tis. Kč) a tržeb za prodej zboží o 4,2 % (13 521 tis. Kč). Celkové náklady mají rostoucí vývoj kvůli růstu výkonové spotřeby o 2,7 % (118 376 tis.Kč). V roce 2018 klesá o 42,3 % (118 928 tis. Kč) a je 162 188 tis.Kč.

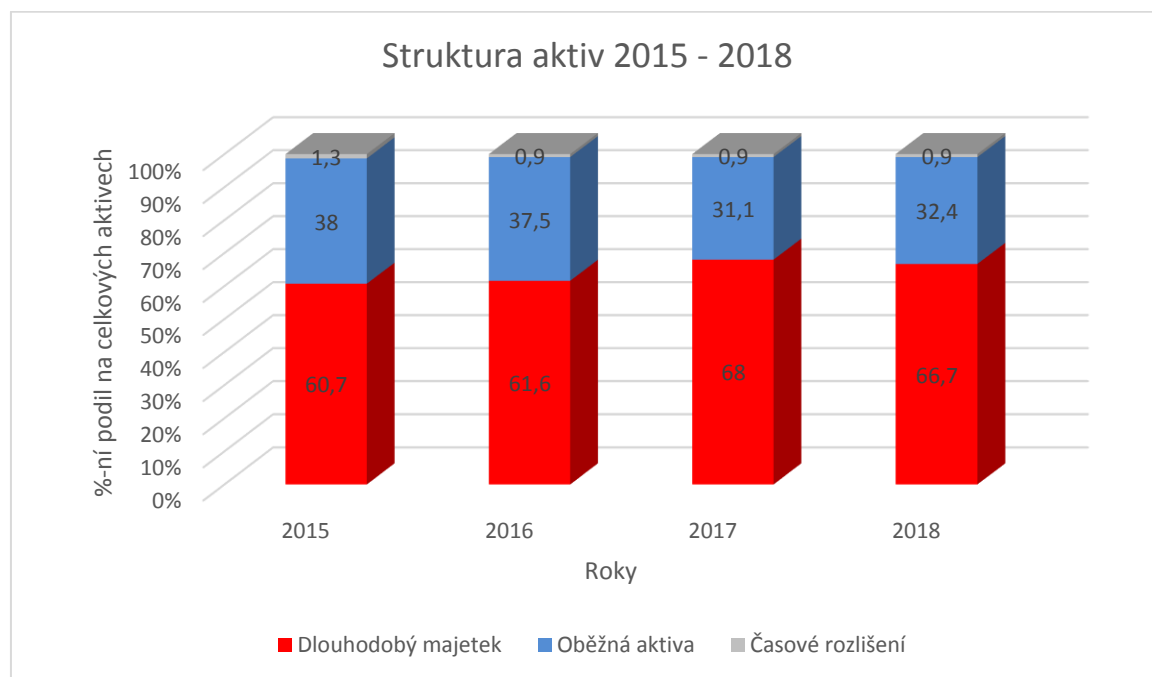
Tabulka 6: Horizontální analýza VZZ (Zdroj: Vlastní zpracování)

VZZ	2015-2016		2016-2017		2017-2018	
	v tis.	v %	v tis.	v %	v tis.	v %
Výnosy celkem	-334417	-5,9	68506	1,3	205602	3,8
Tržby za prodej výrobků a služeb	-222930	-4,3	45004	0,9	174918	3,5
Tržby za prodej zboží	-57944	-15,1	-271	-0,1	13521	4,2
Ostatní provozní výnosy	9103	23,7	14645	30,8	16119	25,9
Výnosy s DFM	-59275	-99,99	-8	-100	5328	0
Výnosové úroky	-55	-19,5	-66	-29,1	427	265,2
Ostatní finanční výnosy	-3316	-71,5	9202	695,0	-4711	-44,8
Náklady celkem	-528248	-9,7	158749	3,2	344064	6,8
Výkonová spotřeba	-624084	-12,9	243936	5,8	118376	2,7
Změna stavu zásob vlastní činnosti	67980	1721,4	-137468	-191,1	99340	-151,6
Osobní náklady	42977	8,5	58062	10,5	57673	9,5
Náklady na Soc. a Zdrav	10521	8,3	21522	15,7	16743	10,6
Ostatní sociální náklady	-57	-1,1	3079	58,3	2774	33,2
Úpravy hodnot v provozní oblasti	-30591	-37,3	43118	83,9	-679	-0,7
Ostatní provozní náklady	21888	215,3	-53853	-168	70298	-322,5
Nákladové úroky	-1205	-32,2	-2496	-98,3	375	872,1
Ostatní finanční náklady	-5213	-70	7450	333,3	-1319	-13,6
Provozní VH	250059	134,6	-234867	-53,9	140450	69,9
Finanční VH	-56228	-106,1	4174	-129,8	1968	205,2
VH před zdaněním	193831	81,2	-90243	-20,9	-138482	-40,4
VH za účetní období	140314	67	-68667	-19,6	-118928	-42,3

3.6.4 Vertikální analýza aktiv

Vertikální analýza aktiv nebo pasiv představuje podíl jednotlivých položek na celkových aktivech / pasivech. Celková suma zkoumané veličiny je považována za 100 %.

Největší část celkových aktiv ve všech letech sledovaného období činí dlouhodobý majetek. V roce 2015 dlouhodobý majetek má 60,7 % z celkových aktiv a je to nejmenší část za sledované období. Největší částí z celkových aktiv je dlouhodobý majetek, který činí 68 % podílu na celkových aktivech v roce 2017. Na dlouhodobém majetku největší podíl má dlouhodobý hmotný majetek, který se od roku 2015 do roku 2018 pohyboval od 51,8 % do 59,6 %. Další nedílnou položkou po dlouhodobém majetku jsou oběžná aktiva, která v roce 2015 měla největší podíl a přesně 38 %, ale do roku 2017 se postupně snižovala a dosáhla na maximálně nízkou částku ve sledovaném období 31,1 %. Pohledávky tvoří největší část oběžných aktiv a to přesně krátkodobé pohledávky, které se pohybují od 16,5 % do 18,4 %. Naopak nejmenší část oběžných aktiv tvoří peněžní prostředky, které v letech 2015 a 2016 činily kolem 7 %, ale v roce 2017 klesly a dosáhly na nejmenší úroveň 0,4 % (11 128 tis. Kč), v roce 2018 se zase zvedly na 4,5 %.



Graf 1: Struktura Aktiv (Zdroj: Vlastní zpracování)

Tabulka 7: Vertikální analýza Aktiv (Zdroj: Vlastní zpracování)

AKTIVA	2015		2016		2017		2018	
	v tis.	v %	v tis.	v %	v tis.	v %	v tis.	v %
AKTIVA CELKEM	2 262 932	100	2 488 318	100	2 778 182	100	3 013 144	100
Dlouhodobý majetek	1 372 822	60,7	1 533 772	61,6	1 888 136	68	2 008 944	66,7
DNM	3 947	0,2	4 053	0,2	6 602	0,2	4 802	0,2
DHM	1 173 304	51,8	1 315 541	52,9	1 657 145	59,6	1 766 097	58,6
DFM	195 571	8,6	214 178	8,6	224 389	8,1	238 045	7,9
Oběžná aktiva	860 197	38	932 427	37,5	863 722	31,1	975 917	32,4
Zásoby	323 543	14,3	278 744	11,2	358 821	12,9	335 282	11,1
Pohledávky	373 382	16,5	458 180	18,4	493 773	17,8	503 741	16,7
Dlouhodobé pohledávky	781	0,03	761	0,03	761	0,03	677	0,02
Kratkodobé pohledávky	372 601	16,5	457 419	18,4	493 012	17,7	503 064	16,7
Peněžní prostředky	163 272	7,2	195 503	7,9	11 128	0,4	136 894	4,5
Časové rozlišení	29 913	1,3	22 119	0,9	26 324	0,9	28 283	0,9

3.6.5 Vertikální analýza pasiv

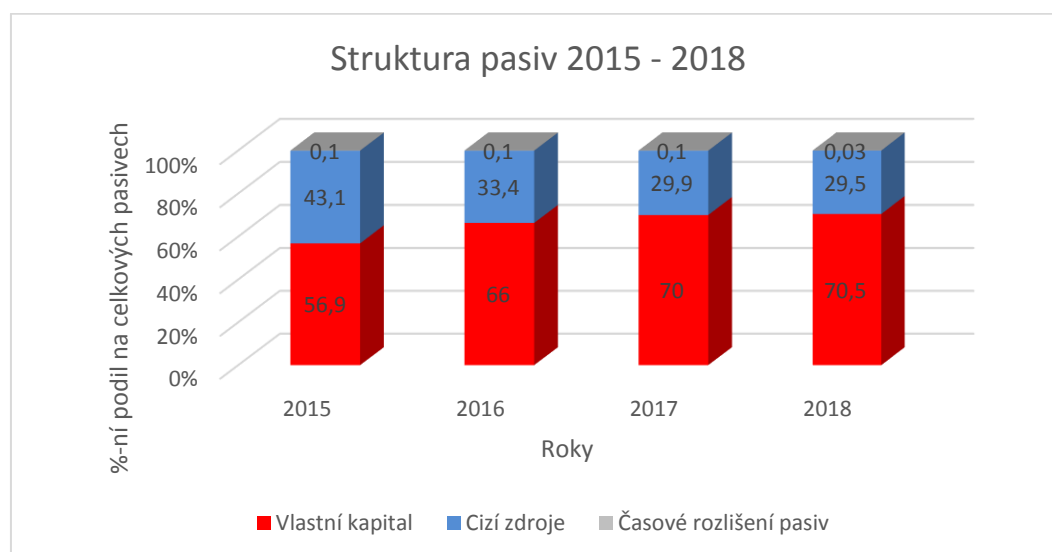
Ve všech letech sledovaného období má vlastní kapitál největší podíl na celkových pasivech a neustále roste. V roce 2015 činil nejmenší část 56,9 %, ale na konci roku 2018 už byl nad 70 %. Největší podíl vlastního kapitálu připadá na základní kapitál, který postupně klesal od 22,1 % až do 16,6 %, ale není to v reálných hodnotách. Základní kapitál po celé sledované období byl nezměněný a činil 500 000 tis. Kč. Nejmenší podíl mají fondy ze zisku, které se neustále snižují a v roce 2018 se dostávají na nejmenší podíl 1,7 %.

Druhou největší položkou podílu celkových pasiv jsou cizí zdroje. V roce 2015 cizí zdroje mají největší podíl z celkových pasiv 43,1 % a činí 974 606 tis. Kč. Cizí zdroje mají klesající charakter za celé období let 2015 - 2018, když v roce 2018 dosahují nejmenší částky 29,5 %.

Závazky mají největší zastoupení z cizích zdrojů. Jejich hodnota klesá po celou dobu sledovaného období, od roku 2015 38,8 % do roku 2018 28,1 %. Krátkodobé závazky mají největší podíl na celkových závazcích oproti dlouhodobým závazkům, které v roce 2015 činí 7 % z celkových závazků a v dalších letech činí pouze 2 % z celkových závazků.

Úplně stejný charakter mají i rezervy, které v roce 2015 byly 4,3 % a v následujícím období pomalu klesají a na konci roku 2018 se dostaly na 1,4 %.

Časově rozlišení pasiv má na cizí zdroje nejmenší podíl a pohybuje se kolem 0,1 % po celém období let od 2015 do 2018.



Graf 2: Struktura Pasiv (Zdroj: Vlastní zpracování)

Tabulka 8: Vertikální analýza Pasiv (Zdroj: Vlastní zpracování)

PASIVA	2015		2016		2017		2018	
	v tis.	v %	v tis.	v %	v tis.	v %	v tis.	v %
PASIVA CELKEM	2 262 932	100	2 488 318	100	2 778 182	100	3 013 144	100
Vlastní kapitál	1 286 867	56,9	1 655 230	66,5	1 945 692	70	2 122 791	70,5
Základní kapitál	500 000	22,1	500 000	20,1	500 000	18,0	500 000	16,6
Výsledek hosp. minulých let	371 095	16,4	580 564	23,3	930 347	33,5	1 211 463	40,2
Výsledek hosp. běžného období	209 469	9,3	349 783	14,1	281 116	10,1	162 188	5,4
Ažio a kapitalové fondy	153166	6,8	171773	6,9	182114	6,6	197323	6,5
Fondy ze zisku	53137	2,3	53110	2,1	52115	1,9	51817	1,7
Cizí zdroje	974 606	43,1	831 365	33,4	830 781	29,9	889 373	29,5
Rezervy	97 700	4,3	89 908	3,6	47 200	1,7	42 290	1,4
Závazky	876 906	38,8	741 457	29,8	783 581	28,2	847 083	28,1
Dlouhodobé závazky	170 286	7,5	42 378	1,7	59 306	2,1	73 607	2,4
Krátkodobé závazky	706 620	31,2	699 079	28,1	724 275	26,1	773 476	25,7
Časové rozlišení pasiv	1 459	0,1	1 723	0,1	1 709	0,1	980	0,03

3.6.6 Vertikální analýza výkazů zisku a ztrát

V tabulce vertikální analýza výkazů zisku a ztrát je vypočítán podíl jednotlivých položek na celkových výnosech a na celkových nákladech.

Od roku 2015 do roku 2016 se zvedl podíl tržeb za prodej výrobků a služeb z 91,4 % do 93 %, ale zmenšil se v peněžní hodnotě. Od roku 2016 se postupně zvedá peněžní hodnota tržeb za prodej výrobků a služeb, ale zase klesá jejich podíl na celkových výnosech. Druhým největším podílem v sledovaném období je podíl tržeb za prodej zboží, který činí částku 6,7 % v roce 2015 a klesá do hodnoty 6 % v roce 2018.

Mezi celkovými náklady největší podíl má výkonová spotřeba. Výkonová spotřeba má kolísavý charakter. V roce 2015 má největší hodnotu 88,7 %, ale v dalším roce 2016 už klesla na 85,5 %. Zase stoupá v roce 2017 na 87,6 % a klesá v roce 2018 na nejmenší hodnotu za sledované období 84,3 %.

Druhou největší částku celkových nákladů tvoří osobní náklady, které mají v roce 2015 nejmenší podíl 9,3 % a budou se zvedat do roku 2018, kdy dosáhnou maximální výše 12,3 % a v peněžní hodnotě částku 666 587 tis. Kč.

Tabulka 9: Vertikální analýza VZZ (Zdroj: Vlastní zpracování)

VZZ	2015		2016		2017		2018	
	v tis.	v %	v tis.	v %	v tis.	v %	v tis.	v %
Výnosy celkem	5674523	100	5340106	100	5408612	100	5614214	100
Tržby za prodej výrobků a služeb	5189201	91,4	4966271	93	5011275	92,7	5186193	92,4
Tržby za prodej zboží	382704	6,7	324760	6,1	324489	6,0	338010	6,0
Ostatní provozní výnosy	38413	0,7	47516	0,9	62161	1,1	78280	1,4
Výnosy s DFM	59283	1	8	0,0001	0	0	5328	0,1
Výnosové úroky	282	0,005	227	0,004	161	0,003	588	0,0
Ostatní finanční výnosy	4640	0,1	1324	0,02	10526	0,2	5815	0,1
Náklady celkem	5435741	100	4907493	100	5066242	100	5410306	100
Výkonová spotřeba	4820553	88,7	4196469	85,5	4440405	87,6	4558781	84,3
Změna stavu zásob vlastní činnosti	3949	0,1	71929	1,5	-65539	-1,3	33801	0,6
Osobní náklady	507875	9,3	550852	11,2	608914	12	666587	12,3
Úpravy hodnot v provozní oblasti	82004	1,5	51413	1	94531	1,9	93852	1,7
Ostatní provozní náklady	10168	0,2	32056	0,7	-21797	-0,4	48501	0,9
Nákladové úroky	3744	0,1	2539	0,1	43	0,001	418	0,01
Ostatní finanční náklady	7448	0,1	2235	0,05	9685	0,2	8366	0,2
Provozní VH	185769	3,4	435828	8,9	341411	6,7	200961	3,7
Finanční VH	53013	1	-3215	-0,1	959	0,02	2927	0,1
VH za účetní období	209469	3,9	349783	7,1	281116	5,5	162188	3

3.7 Analýza rozdílových ukazatelů

V analýze rozdílových ukazatelů se zabývám výpočtem hlavních veličin fondu finančních prostředků, a to je: ČPK (Čistý Pracovní Kapitál), ČPP (Čisté Peněžní Prostředky), ČPM (Čistý Peněžní Majetek).

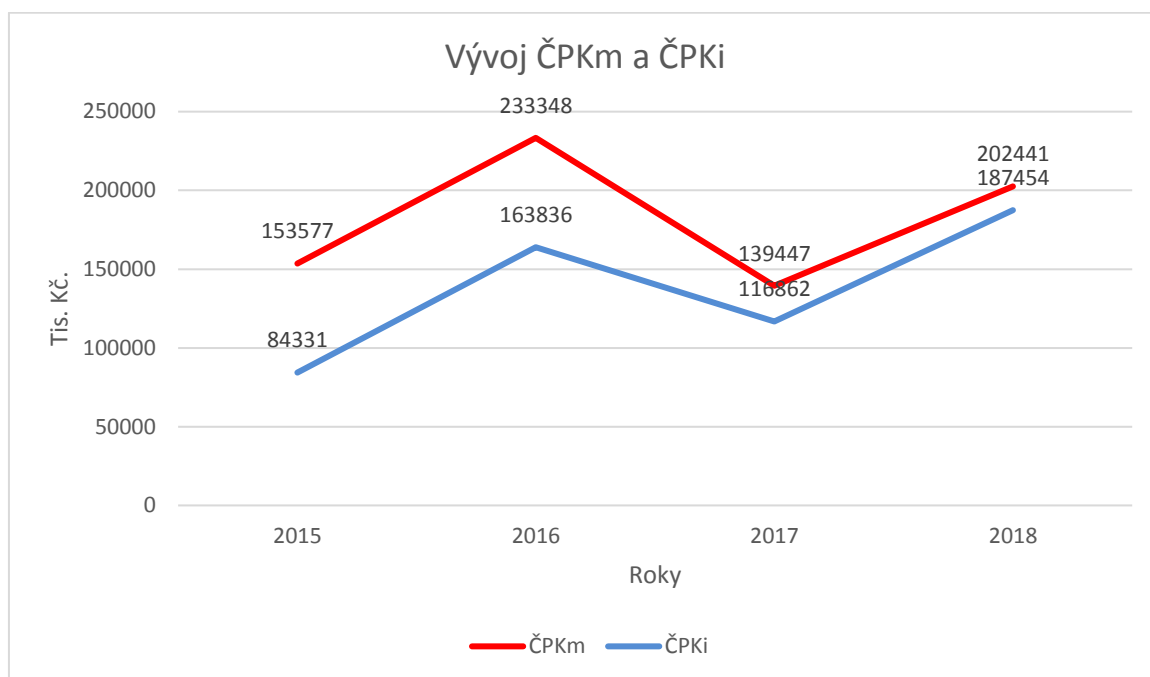
ČPK je vypočítáný dvěma způsoby: manažerským a investorským. V tabulce jsou uvedeny výsledky výpočtu za celé sledované období. Čísla jsou kladná a to znamená, že firma je schopna při nutnosti vyplácení nečekaných nákladů hradit těmito prostředky.

Tabulka 10: Analýza rozdílových ukazatelů (Zdroj: Vlastní zpracování)

Název ukazatele	2015	2016	2017	2018
ČPKm	153577	233348	139447	202441
ČPKi	84331	163836	116862	187454
ČPP	-543348	-503576	-713147	-636582
ČPM	-170747	-46157	-220135	-133518

V roce 2016 je vidět nárůst obou veličin skoro dvakrát. Takový výsledek je způsoben zvýšením oběžných aktiv při manažerském přístupu. V investorském způsobu navýšení veličin je důsledkem zvýšení vlastního kapitálu a poklesu dlouhodobého cizího kapitálu.

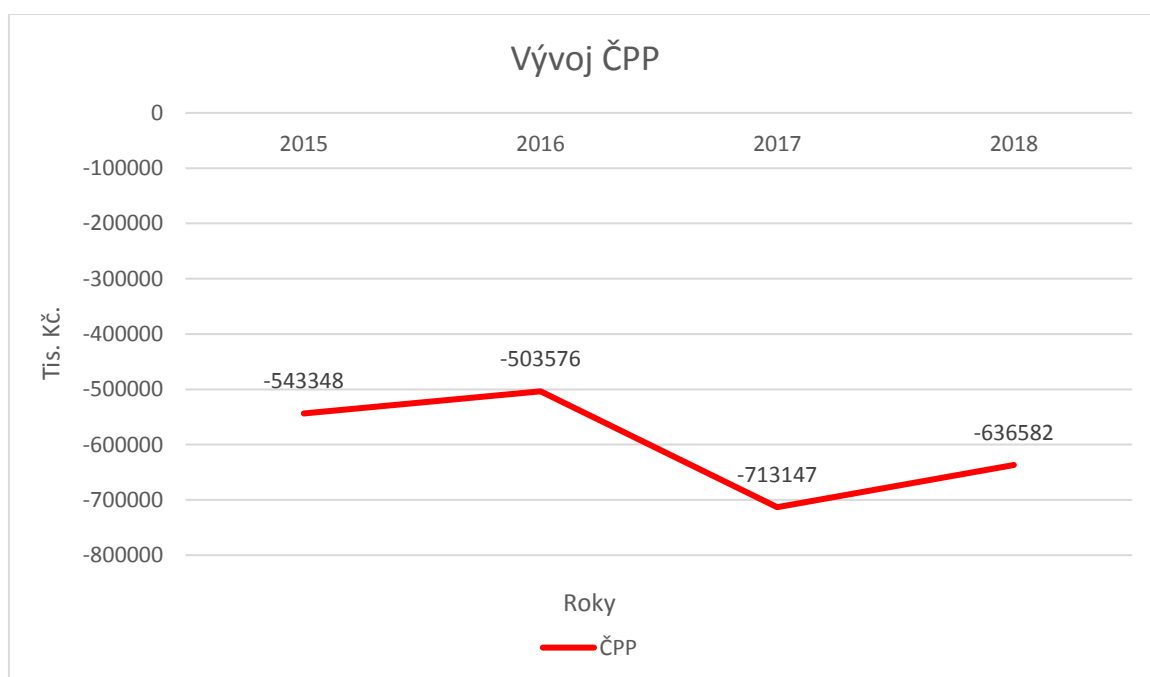
Rok 2017 zaujal poklesem ukazatelů a je to z důvodu snížení oběžných aktiv a nárůstem krátkodobých cizích zdrojů v prvním případě, a nárůstem stálých aktiv o 354 364 tis. Kč v druhém případě, kde nepomohlo ani zvýšení dlouhodobého cizího kapitálu ani vlastních zdrojů, což stejně přispělo ke snížení ukazatelů. Veličiny zůstávají v kladných číslech, takže to nemá velký vliv.



Graf 3: Vývoj ukazatele ČPKm a ČPKi (Zdroj: Vlastní zpracování)

V roce 2018 se normalizují výsledky nárůstem všech položek důležitých pro výpočet, takže vidíme navýšení ukazatelů, což vede k lepší finanční situaci podniku.

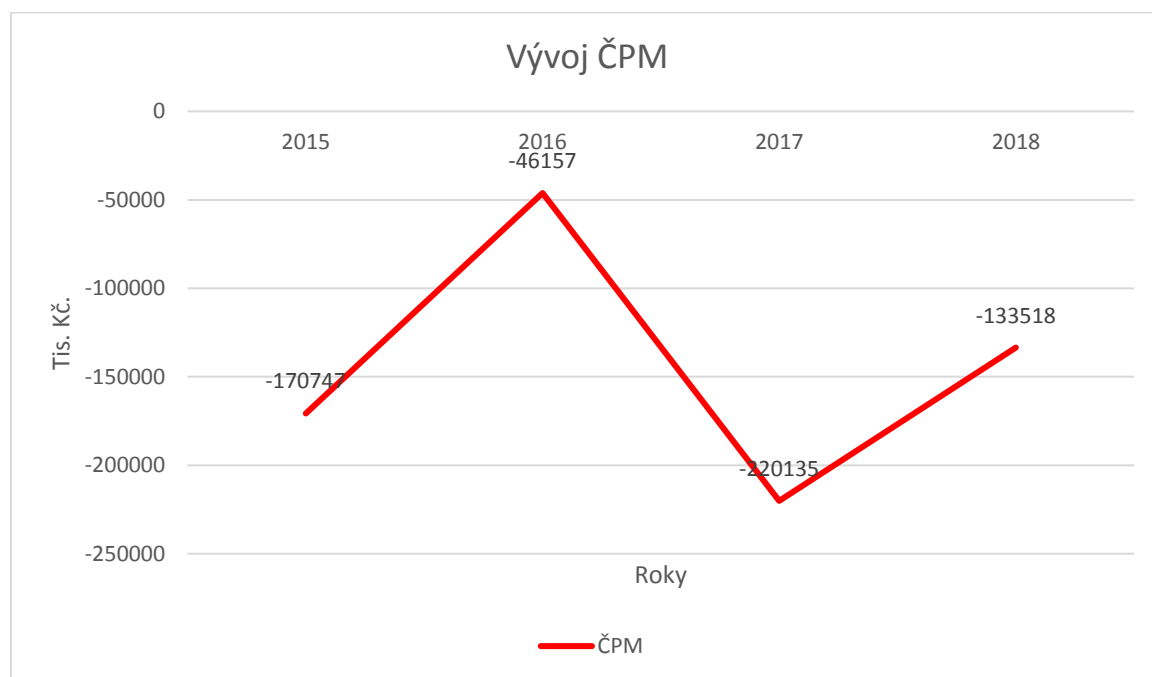
ČPP v celém sledovaném období má záporná čísla, je to způsobeno nedostatkem peněžních prostředků na účtech a v pokladně, také docela velká část spadá na okamžitě splatné závazky. Takže výsledkem je nedostatek finančního majetku ve společnosti, který má pokrývat krátkodobé závazky.



Graf 4: Vývoj ČPP (Zdroj: Vlastní zpracování)

Čistý peněžně pohledávkový fond (ČPPF) nebo čistý peněžní majetek (ČPM) má ve všech letech záporné hodnoty. Je to vysvětleno docelou malou částkou, která připadá na obežná aktiva. Také druhou největší položkou jsou krátkodobá cizí pasiva, což znamená, že firma nemá prostředky na uhrazení těchto závazků.

Na grafu je ukázáno, jak se vyvíjel ukazatel ČPM. V roce 2016 kvůli navýšení obežných aktiv a snížení zásob, se společnost dostala na maximální částku ukazatele za celé sledované období. V dalším roce je velký pokles ukazatele, což bylo výsledkem snížení obežných aktiv na původní úroveň a nárůstem zásoby i krátkodobých cizích pasiv.



Graf 5: Vývoj ČPM (Zdroj: Vlastní zpracování)

3.8 Analýza poměrových ukazatelů

V bodě analýza poměrových ukazatelů, se zabývám výpočtem ukazatelů aktivity, rentability, zadluženosti a likvidity. Údaje o výpočtech jsou ukázány v tabulkách a grafech.

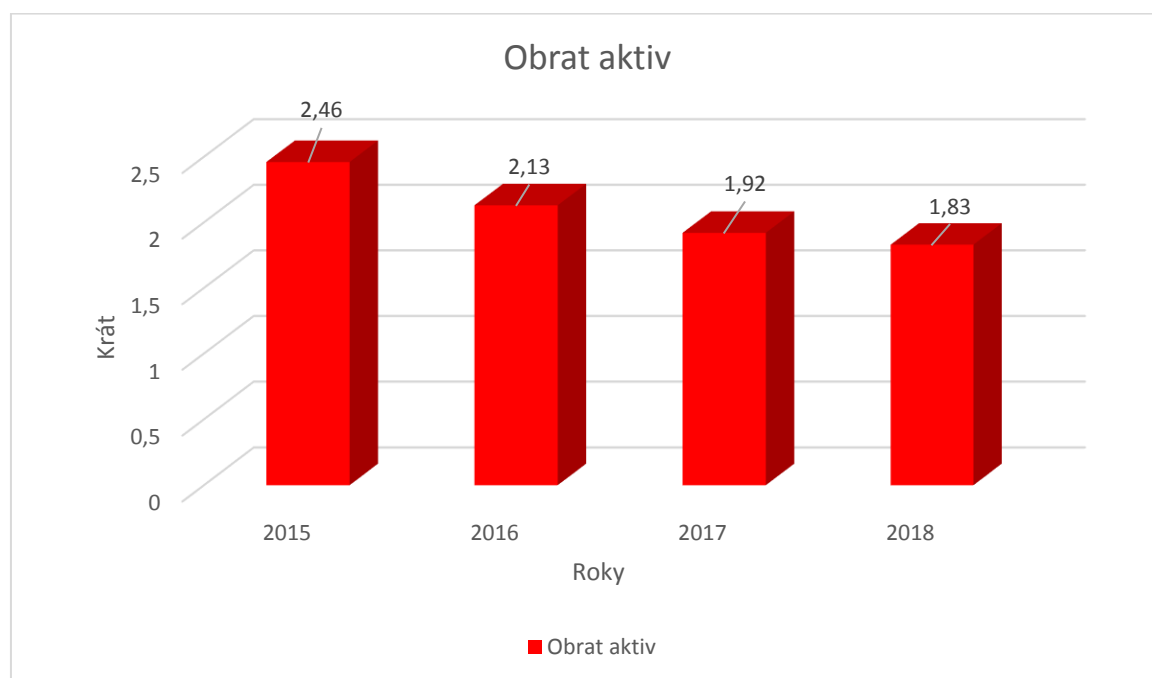
3.8.1 Ukazatelé Aktivity

V bodě ukazatelé aktivity, jsem vypočítal obrat aktiv, dobu obratu aktiv, obrat zásob, dobu obratu zásob a dobu splatnosti pohledávek. Všechny výsledky jsou zahrnuté do tabulky.

Tabulka 11: Ukazatelé aktivity (Zdroj: Vlastní zpracování)

Nazev ukazatele	2015	2016	2017	2018
Obrat aktiv	2,46	2,13	1,92	1,83
Doba obratu aktiv	146,21	169,30	187,44	196,36
Obrat zásob	17,22	18,98	14,87	16,48
Doba obratu zásob	20,90	18,97	24,21	21,85
Doba splatnosti pohledávek	24,12	31,17	33,31	32,83
Doba obratu závazků	56,66	50,45	52,87	55,20

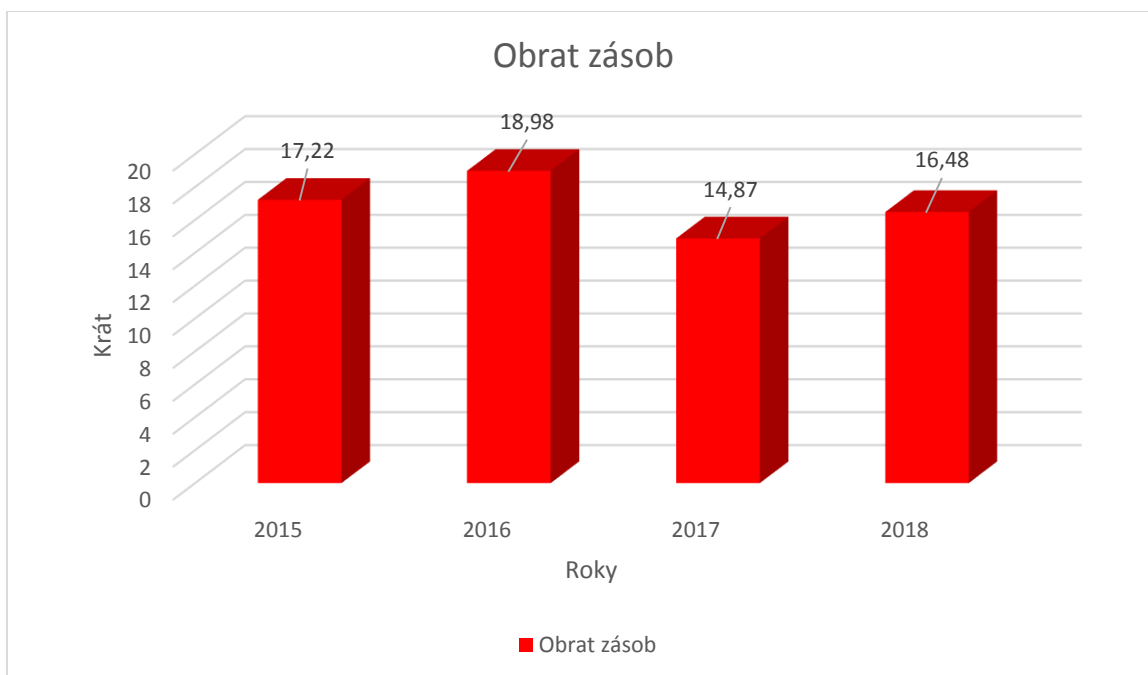
Obrat aktiv má klesající charakter, v roce 2015 má nejvyšší hodnotu 2,46 a v 2018 roce nejnižší hodnotu 1,83. Doporučené rozmezí obratu aktiv by mělo být mezi 1,6 až 3, což splňuje naše hodnota ve všech rocích sledovaného období. Dá se říci, že celková aktiva se otočí zhruba dvakrát za rok.



Graf 6: Obrat Aktiv (Zdroj: Vlastní zpracování)

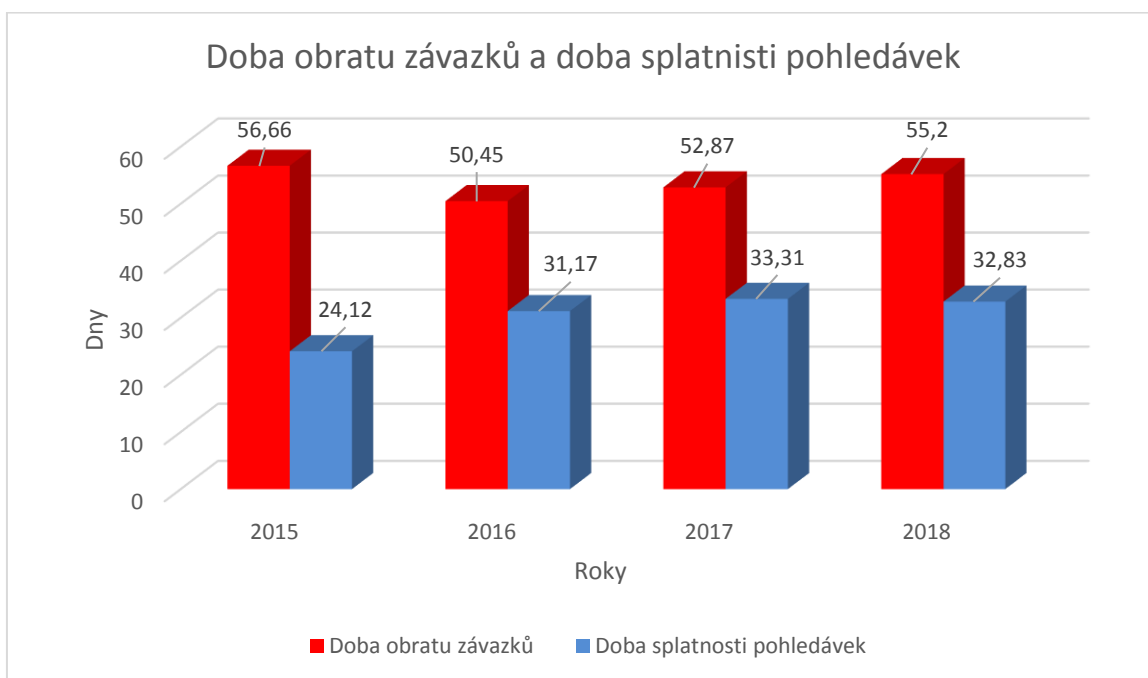
V tabulce je také uvedena položka doba obratu aktiv, která nám ukazuje kolik dnů je potřeba pro 1 obrátku celkových aktiv ve společnosti. Podle výsledků je vidět, že tento ukazatel roste a to znamená, že rostou celková aktiva, což v dalším roce může dosáhnout

nižších hodnot než doporučených. Takže je potřeba začít uvažovat o snížení aktiv v následujícím období.



Graf 7: Obrat zásob (Zdroj: Vlastní zpracování)

Podle grafu obratu zásob je vidět, že ukazatel má kolísavý charakter. V roce 2016 se dostává na maximální úroveň ve sledovaném období a to je necelých 19. To znamená, že se zásoby se otočí skoro 20krát za rok. Nejnižší hodnota ukazatele je zmíněna v roce 2017 a je necelých 15. Hodnoty ukazatele obrat zásob by měly klesat, což vidíme v letech 2016 a 2017, ale ve zbytku sledovaného období se nepodařilo dodržovat tento trend.



Graf 8: Doba obratu závazků a doba splatnosti pohledávek (Zdroj: Vlastní zpracování)

Ukazatel doby splatnosti pohledávek má rostoucí diagram do roku 2018, kde tento ukazatel klesl o 1 den, což nemá velký vliv. Doba obratu závazků by měla mít větší hodnoty, což znamená delší než doba splatnosti pohledávek. V společnosti Madeta a.s. se tento trend dodržuje a to znamená, že firma má zapláceno za své výrobky a služby dřív, než sama zaplatí své závazky.

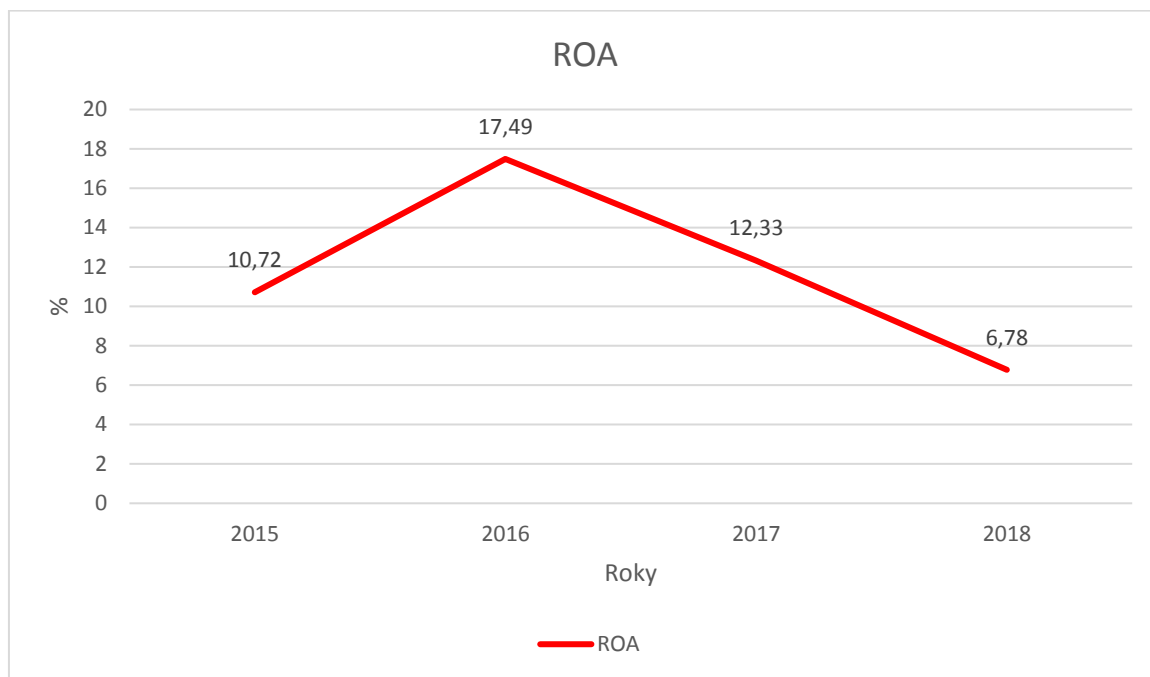
3.8.2 Ukazatelé rentability

Ukazatelé rentability ukazují, jak můžeme dosáhnout výnosnosti na základě vložených prostředků. Výsledky ukazatelů jsou uvedeny v tabulce.

Tabulka 12: Ukazatelé rentability (Zdroj: Vlastní zpracování)

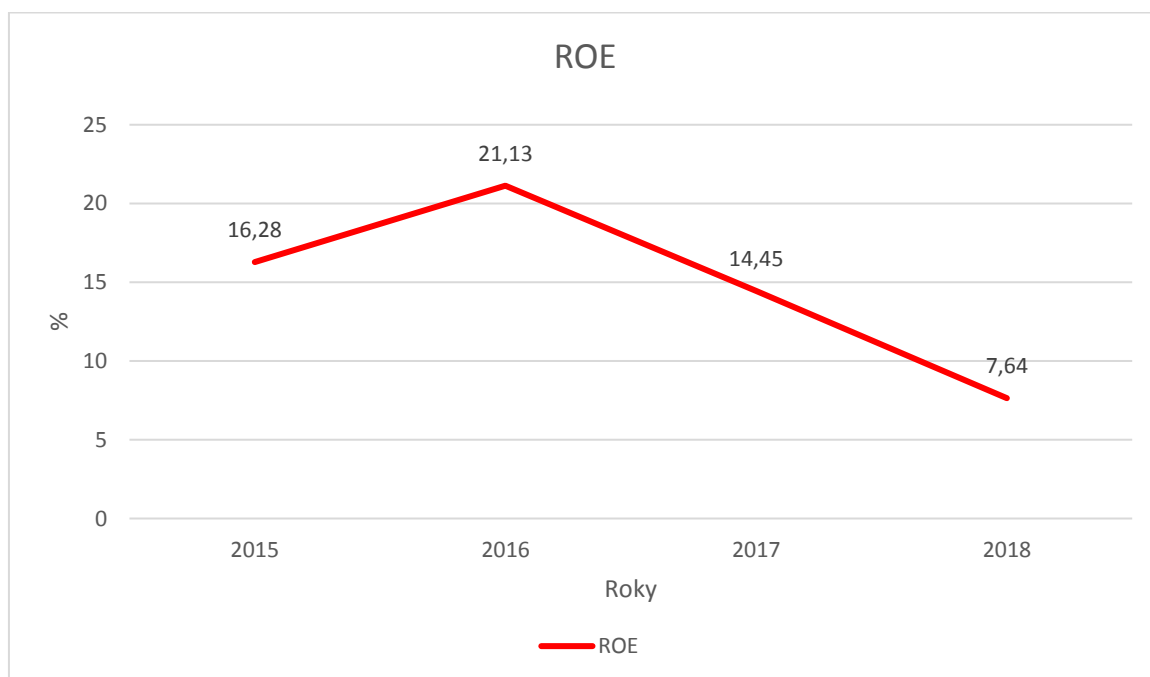
Název ukazatele	2015	2016	2017	2018
Rentabilita aktiv (ROA)	10,72	17,49	12,33	6,78
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	16,28	21,13	14,45	7,64
Rentabilita dlouhodobých zdrojů (ROCE)	17,59	21,85	14,70	8,08
Rentabilita tržeb (ROS)	3,76	6,61	5,27	2,94

Ukazatel rentability aktiv vyjadřuje míru výnosnosti podniku, kterou dosahuje za pomoci aktiv bez ohledu na způsob dosažení kapitálu. V tabulce vidíme, že společnost dosahuje zisku každoročně. V roce 2016 rentabilita aktiv má nejvyšší hodnotu 17,49 %, ale už v 2017 klesá do 12,33 %. Silný pokles se vyskytuje v roce 2018, který je 6,78 %, zároveň klesá výnosnost podniku, protože zisk před zdaněním se snížil, a snižuje se celková efektivnost firmy.



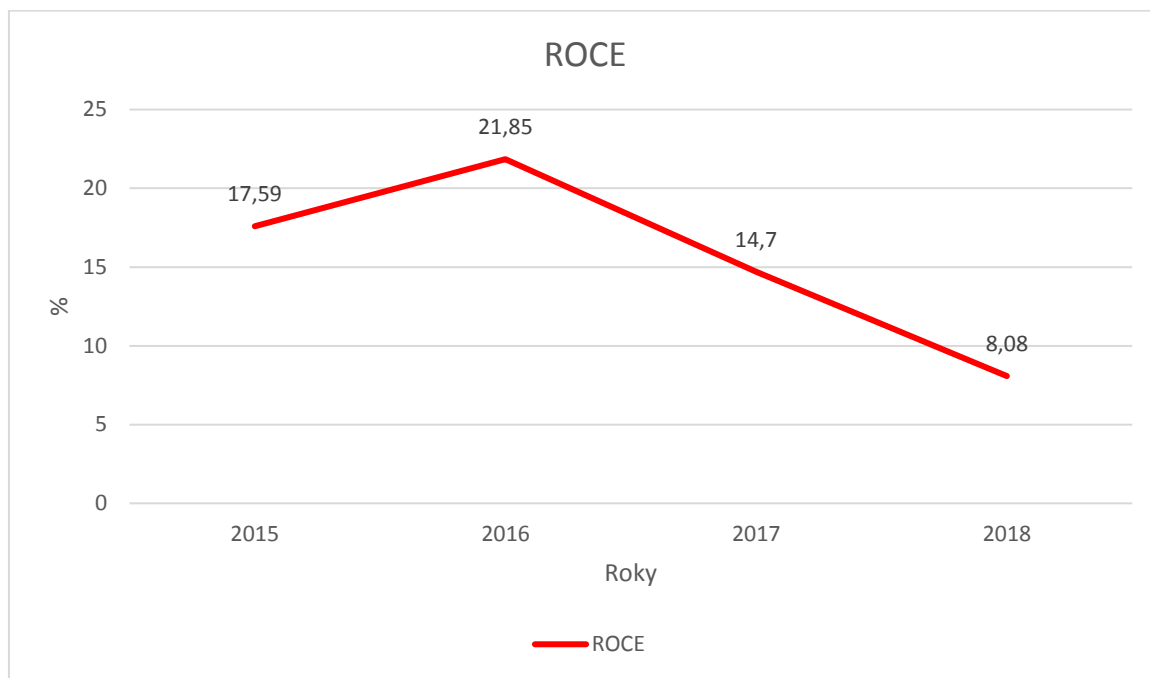
Graf 9: ROA (Zdroj: Vlastní zpracování)

Rentabilita vlastního kapitálu hodnotí míru výnosnosti vlastního kapitálu. Nejvyšší hodnotu vidíme v roce 2016 21,13 %, ale v dalších dvou letech hodnota klesá o polovinu kvůli tomu, že firma měla nižší čistý zisk po zdanění, a zhoršil se hospodářský výsledek.



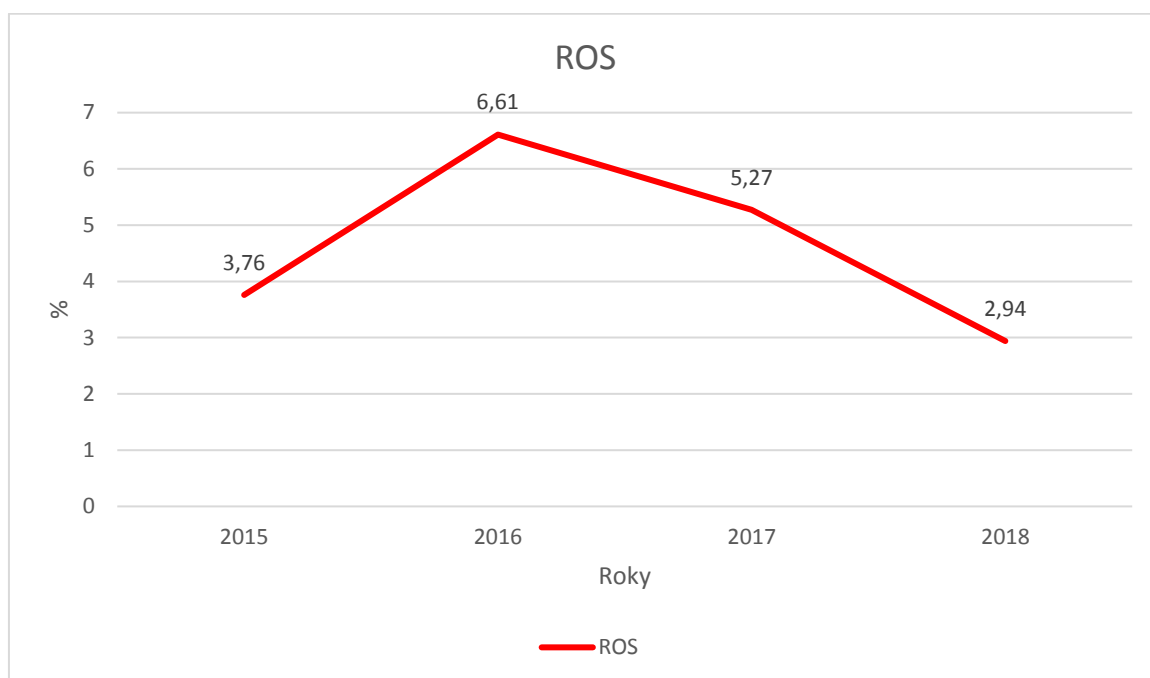
Graf 10: ROE (Zdroj: Vlastní zpracování)

Ukazatel ROCE zobrazuje, efektivnost ziskovosti investovaného kapitálu. Podobnou situaci vidíme jako v ukazateli rentability vlastního kapitálu. V letech 2015 a 2016 můžeme konstatovat, že hodnoty jsou na trochu vyšší než střední úroveň, ale následující dva roky hodnota klesá.



Graf 11: ROCE (Zdroj: Vlastní zpracování)

Hodnoty ukazatelů ROS hodnotí schopnost podniku dosahovat zisk při stanovené úrovni tržeb. Zjistíme, kolik připadá korun na 1 Kč tržeb. Rentabilita tržeb klesá od roku 2017, což ukazuje zhoršení situace v podniku z hlediska produkce. V 2018 roce podnik produkuje 2,94 haléře zisku na 1 Kč tržeb.

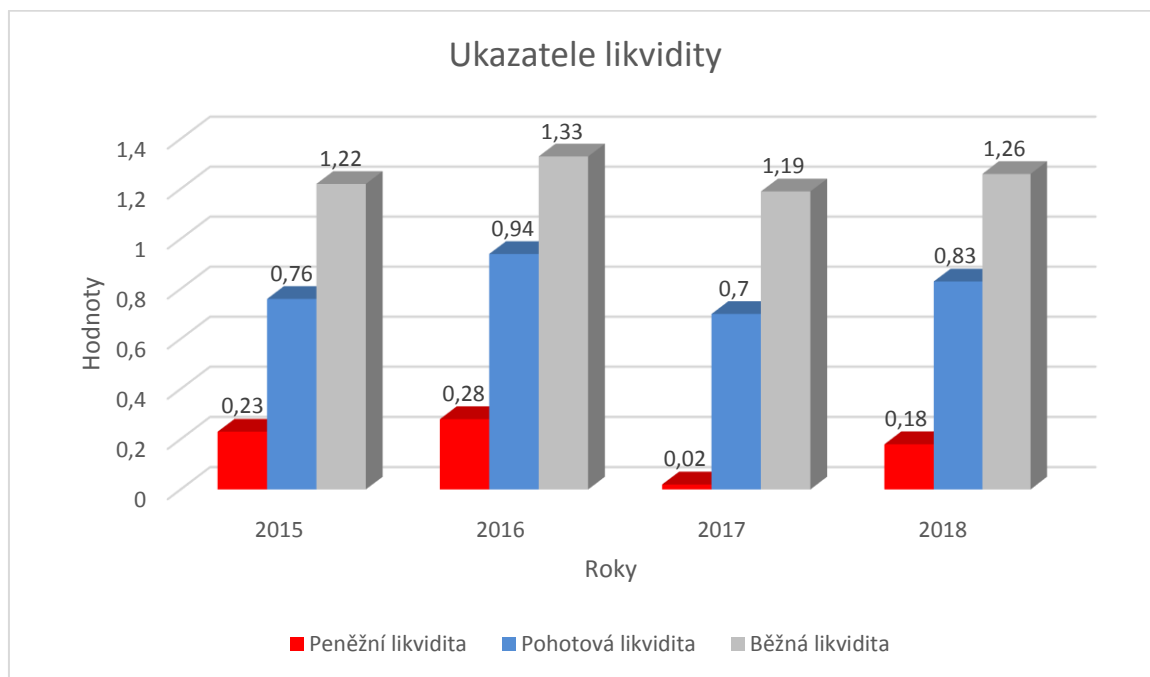


3.8.3 Ukazatelé likvidity

Ukazatele likvidity běžná, pohotová a peněžní jsou použity, abychom zjistili schopnost podniku splatit své krátkodobé závazky. Výsledky ukazatelů znázorňuje tabulka a graf.

Doporučená hodnota pro peněžní likviditu je v rozmezí 0,2 - 0,5 požadované hodnoty dosáhl podnik v letech 2015 a 2016, takže v případě potřeby okamžité úhrady krátkodobých závazků má podnik dostatek krátkodobých finančních aktiv na jejich úhradu. V 2017 hodnota se snížila do 0,02 kvůli nedostatečným peněžním prostředkům a to znamená, že byla snížena schopnost k uhrazení krátkodobých závazků. V 2018 hodnota vzrostla do 0,18, ale stejně nedosáhla minimální doporučené hodnoty.

Hodnota ukazatele pohotové likvidity se pohybuje okolo 1. Podle výpočtu ani v jednom účetním období firma toto nesplňuje. Hodnoty informují o tom, že finanční majetek a krátkodobé pohledávky nemohou uhradit krátkodobý závazek, ale v roce 2016 se hodnota mohla přiblížit k 1, kdyby zůstatek závazků byl nižší, například díky lepšímu vztahu s dodavateli.



Graf 12: Ukazatele likvidity (Zdroj: Vlastní zpracování)

V každém účetním období hodnoty běžné likvidity se pomalu blíží k hranici 1,5. Ideální hranice je 1,5-2, ale naše hodnoty se v daném rozmezí nenachází. Od 2015 do 2018 roku hodnoty ukazují na to, že oběžná aktiva podniku nestačí k úhradě aspoň větší části krátkodobých závazků.

Tabulka 13: Ukazatele likvidity (Zdroj: Vlastní zpracování)

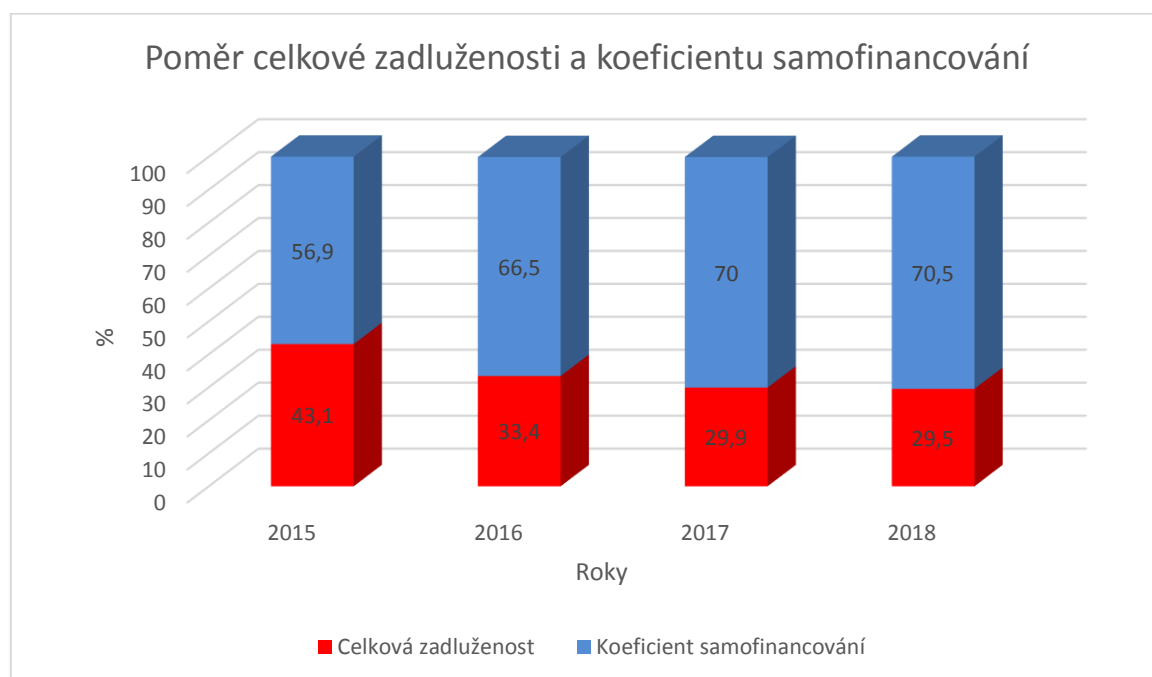
Název ukazatele	2015	2016	2017	2018
Peněžní likvidita	0,23	0,28	0,02	0,18
Pohotová likvidita	0,76	0,94	0,70	0,83
Běžná likvidita	1,22	1,33	1,19	1,26

3.8.4 Ukazatelé zadluženosti

V tomto bodě cílem je stanovit poměr mezi cizími a vlastními prostředky financování společnosti. V tabulce jsou vypočítané jednotlivé ukazatele v letech sledovaného období.

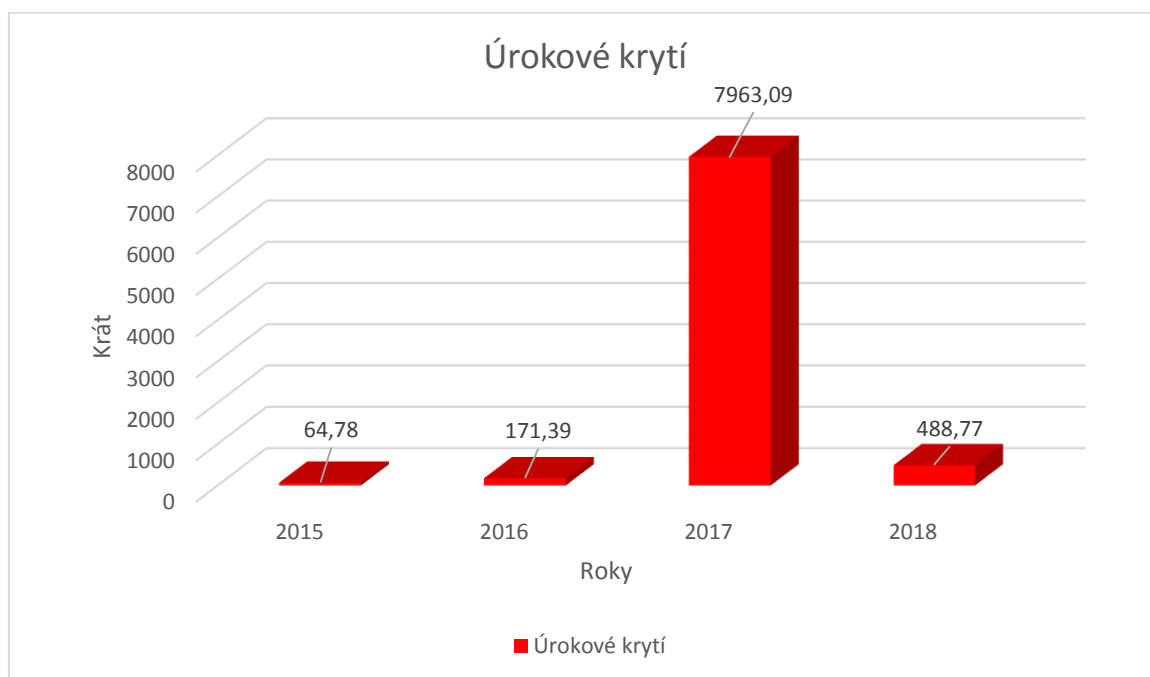
Tabulka 14: Ukazatelé zadluženosti (Zdroj: Vlastní zpracování)

Název ukazatele	2015	2016	2017	2018
Celková zadluženost	43,1	33,4	29,9	29,5
Koef. samofinancování	56,9	66,5	70	70,5
Poměr CH	1,40	11,69	0,51	0,36
Úrokové krytí	64,78	171,39	7963,09	488,77
Doba splacení dluhu	3,68	1,50	1,98	2,79



Graf 13: Poměr celkové zadluženosti a koeficientu samofinancování (Zdroj: Vlastní zpracování)

Poměr celkové zadluženosti a koeficientu ukazuje tabulka, součet koeficientu, který by se měl rovnat 100 %. Je vidět, že celková zadluženost má klesající charakter a snižuje se s každým rokem. V celém sledovaném období větší část poměru spadá na samofinancování, což je lepší pro věřitele. Dobrá úroveň velikosti cizích zdrojů v podniku je od 30 % do 60 %, což v našem podniku převládá v letech 2015 a 2016. V následujících rocích tento ukazatel má nejmenší úroveň a je na hranici s minimálními doporučenými hodnotami. Nejlepší stav pro poměr těchto ukazatelů by měl být 50:50.

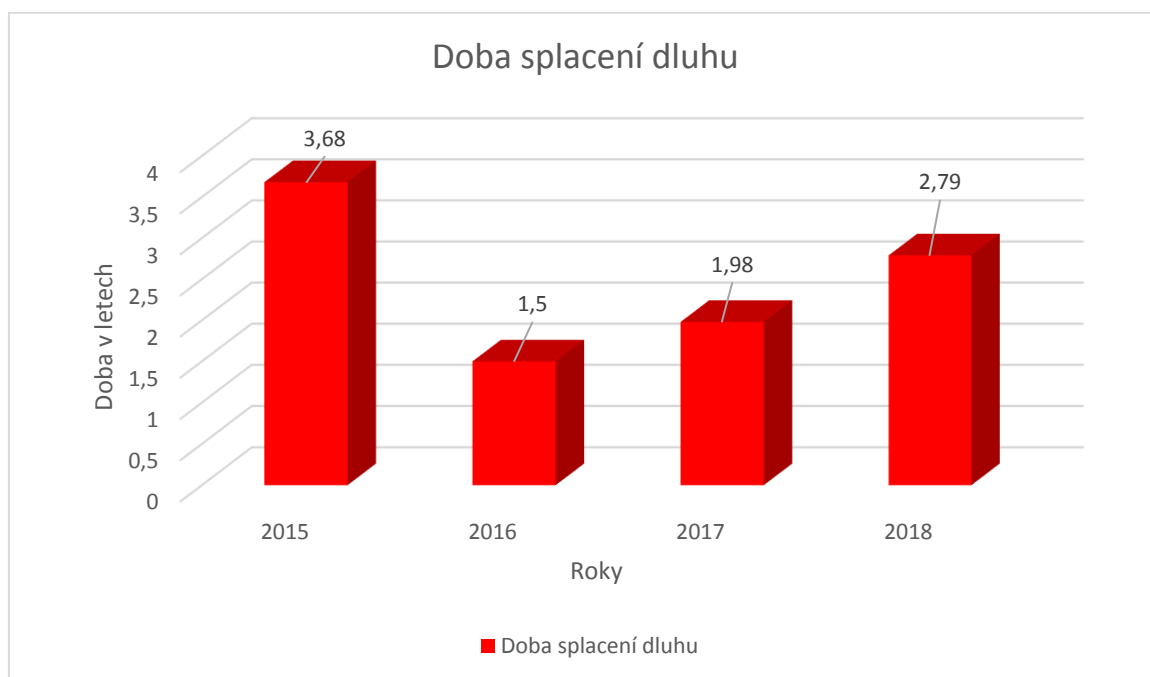


Graf 14: Úrokové krytí (Zdroj: Vlastní zpracování)

Graf úrokové krytí nám ukazuje, kolikrát nákladové úroky jsou kryté výsledkem hospodaření před zdaněním. Společnost má docela malé nákladové úroky proti výsledkům hospodaření před zdaněním. V roce 2017 je zmíněná největší hodnota ukazatelů a to je

7 963,09. To znamená, že nákladové úroky se otočí 7 963krát a jsou kryté výsledkem hospodaření. Takový růst ukazatele je způsoben kriticky malou částkou nákladových úroků 43 tis. Kč. V ostatních letech sledovaného období tento ukazatel nebyl větší než 500. Nejmenší hodnotu má v roce 2015 a to 64,78krát.

Podle grafu doby splácení dluhu je vidět, za jak dlouho by podnik mohl splatit své závazky. V roce 2015 tento ukazatel měl nejvyšší hodnotu a to je 3.68 roku. V dalším roce 2016 tento ukazatel klesl na dobu 1.5 roku kvůli zvětšení provozního CF skoro dvakrát, v tomto roce měl nejmenší hodnotu za sledovaném období. Nadále měl ukazatel rostoucí trend a zvyšoval se s každým rokem. Je to odůvodněno snížením provozního CF a snížením rezerv.



Graf 15: Doba splacení dluhu (Zdroj: Vlastní zpracování)

3.9 Analýza soustav ukazatelů

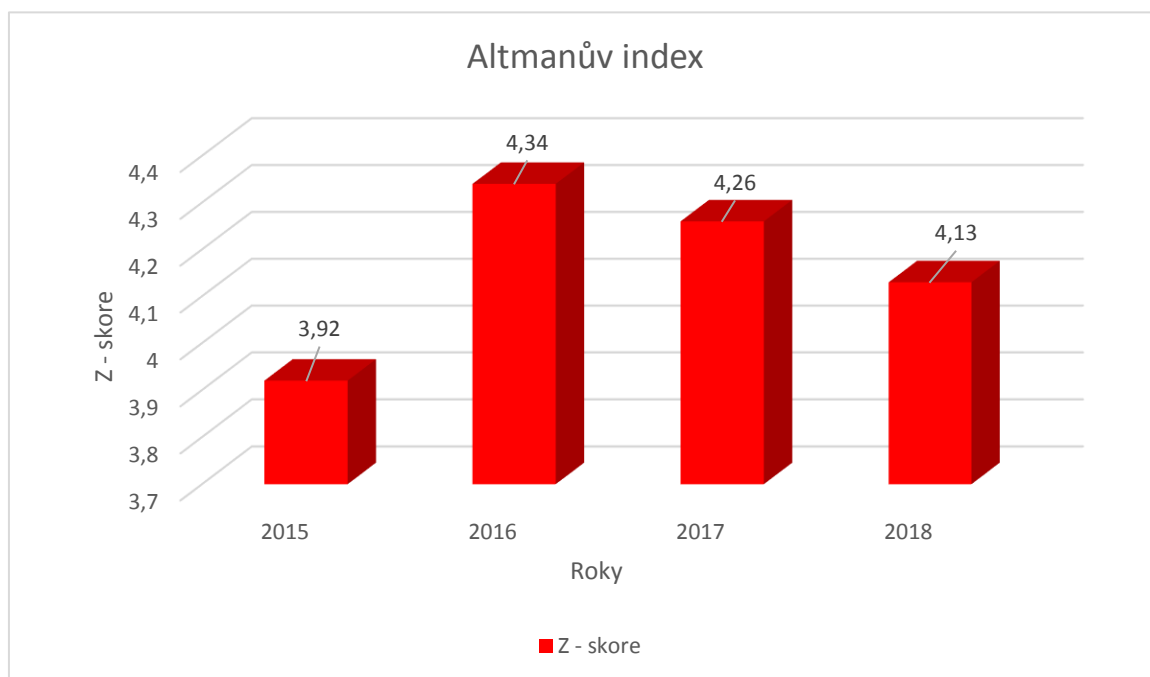
Pro analýzu soustav ukazatelů jsem si vybral a vypočítal dva bankrotní modely Altmanův index (Z-score) a Index IN05

3.9.1 Altmanův index (Z-score)

Aby se zjistilo, zda je firma finančně silná, výsledky podle výpočtu Altmanova indexu by měly dosahovat hodnoty 2,99 a více. Pro výpočty jsem použil bankrotní model pro akciové společnosti. Společnost Madeta a.s. splňuje tuto podmínku ve všech letech. Nejmenší hodnotu tento ukazatel měl v roce 2015 3,92 a nejvyšší v roce 2016 4,34. Podle těchto výpočtů se dá posoudit, zda firma má uspokojivou finanční situaci a není ohrožena bankrotem v nejbližší době.

Tabulka 15: Altmanův index (Z-score)

Ukazatel	Váha	2015	2016	2017	2018
X1	1,2	0,08	0,11	0,06	0,08
X2	1,4	0,23	0,33	0,47	0,56
X3	3,3	0,35	0,58	0,41	0,22
X4	0,6	0,79	1,19	1,41	1,43
X5	0,999	2,46	2,12	1,92	1,83
Z score		3,92	4,34	4,26	4,13



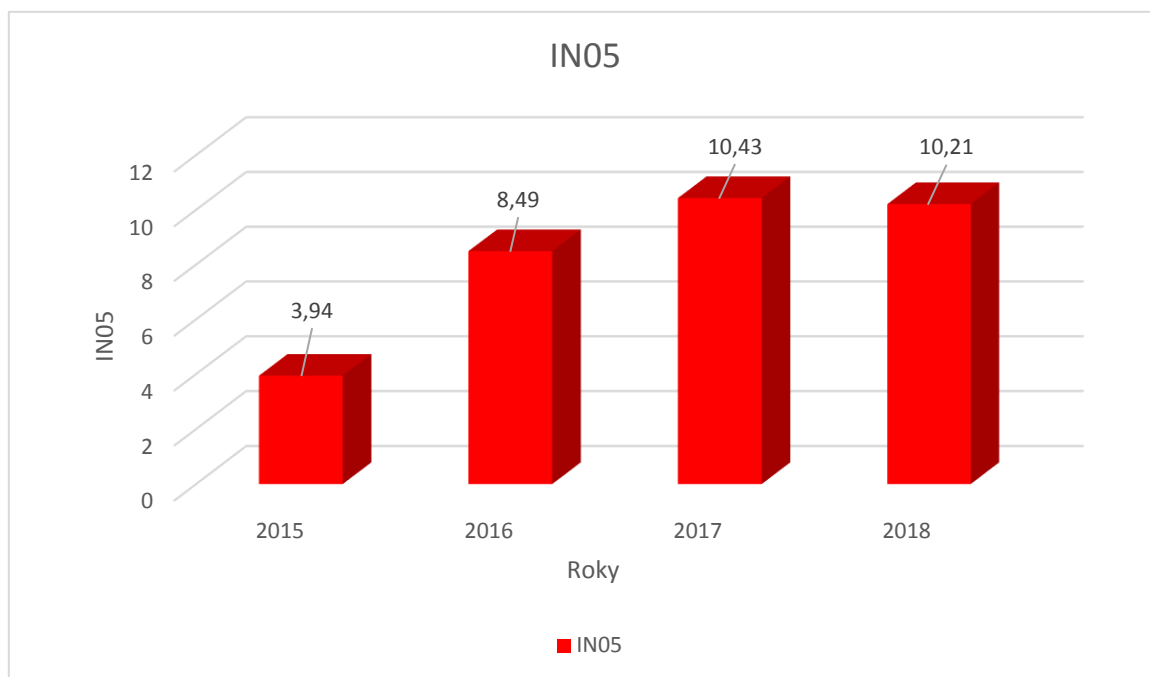
Graf 16: Altmanův index (Zdroj: Vlastní zpracování)

3.9.2 Index IN05

Ukazatel IN05 je model důvěryhodnosti. Hodnoty do 1,6 a více vypovídají o dobré finanční situaci podniku. Ve vybrané společnosti hodnoty převyšují požadované v celém analyzovaném období. Nejmenších hodnot firma dosahuje v roce 2015 a to jen 3,94. Nejvyšší hodnota ukazatelů je zmíněná v roce 2017 a dosahuje necelých 320. Takový nárůst je způsoben velkým poklesem nákladových úroků o 98 %. Autoři indexu IN05 manželově Neumaierovi doporučují, aby hodnoty X2 nepřesahovaly 9, protože nákladové úroky v roce 2017 byly docela nízké. Proto v tabulce za roky 2017 a 2018 hodnota X2 je 9. Podle výsledků se dá říct, že firma je finančně silná.

Tabulka 16: Index IN05 (Zdroj: Vlastní zpracování)

Ukazatel	Váha	2015	2016	2017	2018
X1	0,13	0,30	0,39	0,43	0,44
X2	0,04	2,59	6,86	9,00	9,00
X3	3,97	0,43	0,69	0,49	0,27
X4	0,21	0,52	0,45	0,40	0,39
X5	0,09	0,10	0,11	0,10	0,11
IN05		3,94	8,49	10,43	10,21



Graf 17: Index IN05 (Zdroj: Vlastní zpracování)

3.10 Zhodnocení finanční situace společnosti

Po výpočtu finanční analýzy a průzkumu finanční situace společnosti Madeta a.s. v tomto bodě bakalářské práce je nutné určit veškeré výsledky a popsat pozorování změn v jednotlivých bodech analýzy.

Ukazatel horizontální analýzy jsem využil pro výpočet aktiv, pasiv a výkazů zisku a ztrát. Z analýzy aktiv je vidět zvýšení hodnoty celkových aktiv po celé sledované období. Zaujal také dlouhodobý majetek, který má největší nárůst v 2017 roce o 23,1 %. Zároveň ve stejném roce je viditelný pokles oběžných aktiv. Z horizontální analýzy pasiv je zřejmý růst vlastního kapitálu mezi roky 2015 a 2016, který je zdůvodněn nárůstem výsledků hospodaření běžného období o 67 %. Výsledek hospodaření běžného období nadále má klesající charakter. Ve stejném období je zaznamenáno snížení hodnoty cizích zdrojů. V dalších letech se cizí zdroje zvyšovaly, dokonce v roce 2018 o 7 %. Nárůst cizích zdrojů je odůvodněn zvýšením krátkodobých závazků. Při výpočtech horizontální analýzy výkazů zisku a ztrát je pozorováno snížení celkových výnosů na začátku analyzovaného období, především poklesem tržeb z prodeje zboží a služeb. Stejný vliv je zaznamenán na vývoji celkových nákladů, které klesly kvůli snížení výkonové spotřeby. Rok 2016 byl zajímavý nárůstem celkových výnosů a nákladů, hlavně zvýšením tržeb a finančních i provozních výnosů v prvním případě a navýšením výkonové spotřeby v druhém. Stejný vývoj je pozorován i v následujících letech.

Při výpočtech vertikální analýzy rozvahy a výkazů je zaznamenán podíl jednotlivých položek na celkové hodnoty. Největší část podílu celkových aktiv připadá na dlouhodobý majetek, což zhruba činí nad 60 %. Druhá největší položka připadá na obežná aktiva od rozmezí 31 % do 38 %. Pohledávky tvoří největší část obežných aktiv a to skoro 17 %. Z výpočtu vertikální analýzy pasiv na vlastní kapitál spadá největší podíl. Nejmenší podíly se rozdělily mezi fondy ze zisků, ážio a kapitálové fondy. Závazky se podílely největší částkou na cizích zdrojích. Podíl tržeb z prodeje výrobků a služeb při vertikální analýze výkazů zisku a ztráty zůstaly zhruba stejné v rozmezí od 91 % do 93 %. Od roku 2016 se zvedá peněžní hodnota výrobků a služeb. Výkonová spotřeba zaujímá největší podíl mezi celkovými náklady.

Výpočet analýzy rozdílových ukazatelů vypovídá o zvětšení ČPK (při výpočtu v obou případech) v roce 2016 skoro dvakrát. Důvodem je nárůst obežných aktiv při výpočtu manažerským přístupem a vlastního kapitálu při investorském způsobu. Zaujal rok 2017 snížením ukazatelů kvůli poklesu obežných aktiv a nárůstem stálých aktiv. Hodnoty jsou kladné, takže společnost je schopna hradit veškeré nečekané náklady. Vývoj ČPP má klesající trend v roce 2017 a je v záporných číslech, důvodem je nedostatek peněz na účtech a v pokladně a také velké hodnoty okamžitě splatných závazků. Ukazatel ČPM má také klesající charakter v roce 2017 kvůli snížení obežných aktiv.

Ukazatelé aktivity ukazují, kolikrát se otočí jednotlivé ukazatele a kolik dnů bude potřeba pro 1 kolo. Z analýzy obratu aktiv je vidět, že aktiva se otočí zhruba dvakrát za rok. Doba obratu aktiv má klesající trend kvůli růstu celkových aktiv. Co se týče obratu zásob, ty mají kolísavý charakter. Měly by mít klesající vývoj, což je splněno mezi roky 2016 a 2017. Doba splatnosti pohledávek roste každý rok. Pro tento ukazatel platí, že doba splatnosti pohledávek by měla mít menší hodnotu než doba obratu závazků, což vybraná společnost splňuje.

Při výpočtu ukazatele rentability je pozorován vývoj ROA, ROE, ROCE a ROS. Ukazatel rentability aktiv ukazuje, že firma dosahuje zisku každoročně. Pokles ukazatele je zaznamenán v roce 2018, kdy se snížil zisk před zdaněním. U rentability vlastního kapitálu je vidět pokles ukazatele v roce 2017 kvůli snížení výsledků hospodaření.

Pozorujeme pokles ostatních ukazatelů v roce 2017, v kterém došlo k zhoršení situace v podniku z hlediska produkce a ziskovosti investovaného kapitálu.

Při analýze ukazatelů peněžní likvidity je pozorován dobrý výsledek v letech 2015 a 2016. V ostatním období hodnoty finančního majetku klesly, proto společnost není schopna hradit krátkodobé závazky. Hodnoty pohotové likvidity nedosáhly doporučených hodnot ani v jednom roce. V roce 2016 hodnota ukazatele byla přiblížena, ale zůstatek závazků byl stejně vysoký. Lepší vztahy s dodavateli by možná zlepšily tento ukazatel. V celém sledovaném období se ukazatel běžné likvidity blížil k doporučovaným hodnotám, ale stejně výsledek ukazuje na nízkou úroveň oběžných aktiv, která nemá možnost hradit celé krátkodobé závazky.

Poměr celkové zadluženosti a koeficientu samofinancování ukazuje na snížení celkové zadluženosti, což je dobře pro společnost z hlediska věřitele, ale hlavně z hlediska vlasníků podniku. V roce 2017 byly zaznamenány velice nízké nákladové úroky oproti výsledkům hospodaření. Zvětšení provozního CF vedlo ke snížení ukazatele doby splácení dluhu v roce 2016, který dosáhl nejmenších hodnot v celém období.

Z výsledků výpočtu Altmanova indexu můžeme hovořit o uspokojivé finanční situaci podniku a dosažení doporučených hodnot v celém analyzovaném období. Podle této analýzy se dá říct, že firma není ohrožena bankrotem v nejbližší době. Výpočet IN05 podvrtil výsledky předchozího ukazatele. Vypočítané hodnoty IN05 jsou dokonce vyšší než doporučené hodnoty. Z toho vyplývá, že firma je dostatečně silná.

4 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ

Při výpočtech jednotlivých položek finanční analýzy společnosti Madeta a.s. byly nalezeny některé nedostatky. Jejich řešení a doporučení k jejich eliminaci budou popsány v této části bakalářské práce.

V roce 2018 společnost dokončila modernizaci tvarohovny v Jindřichově Hradci. Investice byly kolem 200 mil. Kč. Jak uvádí výroční zpráva, společnost investuje také do nové stavby sýrárny v Plané nad Lužnicí, od které firma očekává zefektivnění výroby.

Společnost Madeta a.s. podle výpočtu jednotlivých ukazatelů finanční analýzy dosahuje dobrých výsledků. Také výsledky analýz soustav ukazatelů Altmanova indexu a indexu IN05 jsou dobré, což ukazuje na uspokojivou finanční situaci společnosti, která není ohrožena bankrotem v nejbližší době.

Byly nalezeny nedostatky ze strany likvidity společnosti. Vypočítány jsou peněžní, pohotová a běžná likvidita, ani jedna z nich nedosahuje doporučených hodnot.

4.1 Problém likvidity

Faktory určující likviditu společnosti:

- 1) ziskovost společnosti (výše vlastního kapitálu)
- 2) investiční vklad (hodnota dlouhodobého majetku)
- 3) finanční politika (krátkodobé závazky)
- 4) efektivní řízení pracovního kapitálu (oběžná aktiva / krátkodobé závazky)

1. Optimalizace současné likvidity je možná zvýšením ziskovosti činnosti podniku a zvýšením podílu na zisku, který bude použit pro tvorbu finančních rezerv k dispozici podniku (snížením podílu na zisku přiděleným pro nevýrobní účely, výplatou dividend).

2. Investice (výstavba, rekonstrukce, nákup zařízení) přesahující finanční možnosti společnosti, konkrétně výše vlastního kapitálu a případné dlouhodobé půjčky. V tomto případě je úkolem zvýšení stávající solventnosti a snížení investičních projektů, financovaných cizím kapitálem, zejména krátkodobým.

3. Nejtypičtější důvodem poklesu likvidity je financování investičních programů prostřednictvím krátkých půjček, což vede k dalšímu dluhovému zatížení. Získáním krátkodobé půjčky společnost signalizuje, že v běžném roce bude možné tuto půjčku splácet, což často není typické pro rozsáhlé investice, jejichž doba návratnosti přesahuje jeden rok.

Pro zvýšení likvidity je nutné:

1. Snížení krátkodobých závazků. Krátkodobé závazky hrají hlavní roli při výpočtu likvidity. Závazky z obchodních vztahů mají největší podíl na krátkodobých závazcích. Podle údajů oběžných aktiv a to konkrétně, zásob, krátkodobých závazků a finančního majetku uvedených v roce 2018, jsem vypočítal, jak by se změnily hodnoty jednotlivých ukazatelů likvidity, kdy by položka krátkodobých závazků byla snížena o 10 %, 20 % a 50 %.

V tabulce níže vidíme jednotlivé ukazatele, které přímo závisí na krátkodobých závazcích. Změna stavu krátkodobých závazků by mohla přivést ke změně hodnot ukazatelů. Optimální změna stavu krátkodobých závazků činí snížení o 20 %. U ukazatelů je vidět, že při poklesu o 20 % se hodnoty dostávají co nejbližší doporučeným hodnotám. U běžné likvidity tento ukazatel musí být 1,5 až 2, u pohotové likvidity kolem 1, u peněžní likvidity doporučené hodnoty jsou v rozmezí od 0,2 do 0,5.

Tabulka 17: %-ní snížení krátkodobých závazků (Zdroj: Vlastní zpracování)

%-ní snížení krátkodobých závazků	10 %	20 %	50 %
Běžná likvidita	1,40	1,58	2,52
Pohotová likvidita	0,92	1,04	1,66
Peněžní likvidita	0,20	0,22	0,35

2. Zajistit ziskovost společnosti a její růst v budoucnu. Dalším způsobem dostat se na doporučené hodnoty ukazatelů likvidity je zaměřit se na ziskovost společnosti. Snížení likvidity lze dosáhnout změnou ukazatele peněžní likvidity.

V tabulce je představena změna ukazatele způsobena navýšením oběžných aktiv. %-ní změnu jsem vypočítal navýšením o 10 %, o 20 % a 50 %. Podle výpočtu optimálního navýšení oběžných aktiv je nárůst o 20 %, které dostává hodnotu ukazatele do doporučených hodnot.

Tabulka 18: %-ní navýšení oběžných aktiv (N05 (Zdroj: Vlastní zpracování)

%-ní navýšení oběžných aktiv	10 %	20 %	50 %
Bežná likvidita	1,39	1,51	1,89
Pohotová likvidita	0,95	1,08	1,46

Také jsem vypočítal změnu ukazatele peněžní likvidity. V posledních letech firma měla velice nízké finanční prostředky. Jediným řešením, jak se dostat na doporučené hodnoty tohoto ukazatele, je navýšení finančních prostředků. V tabulce je představena změna

ukazatele způsobená navýšením finančních prostředků o 10 %, 20 % a 50 %. Aby se hodnoty ukazatele dostaly na minimální doporučené hodnoty, společnost potřebuje navýšit finanční prostředky o 20 %.

Tabulka 19: %-ní navýšení finančního majetku (Zdroj: Vlastní zpracování)

%-ní navýšení finančního majetku	10%	20%	50%
Peněžní likvidita	0,19	0,21	0,27

3. dodržovat finanční pravidlo: financování investičního programu (investice do dlouhodobého majetku) na úkor dlouhodobých, nikoli však krátkodobých půjček, tedy dlouhodobé investice kryjeme dlouhodobými zdroji a naopak krátkodobé investice krátkodobými zdroji.
4. investovat v mezích zisku a dlouhodobých investic s ohledem na stav čistého pracovního kapitálu.
5. snažit se minimalizovat (rozumně) zásoby nedokončené výroby, tj. nejméně likvidní krátkodobá aktiva.

4.2 Problém rentability

V posledních letech sledovaného období je zaznamenán pokles některých ukazatelů rentability skoro na polovinu. Takový výsledek v případě ukazatele ROA je důvodem snížení VH před zdaněním v roce 2018. V ostatních ukazatelích je také pozorován pokles čistého zisku.

Hodnoty ukazatele při takovém snížení VH před zdaněním a čistého zisku zůstaly kladné, což nechává výsledky v rámci doporučovaných hodnot. Ale doporučuji společnosti pozorovat tento vývoj nadále a snažit se zvýšit tyto ukazatele v budoucnu za pomoci zvýšení tržeb za prodej zboží, výrobků a služeb a také snížením nákladových úroků. Zvýšení tržeb se dá dosáhnout zvýšením ceny produkce. Pozor však na ztrátu zákazníků.

Tabulka 20: Ukazatelé rentability (Zdroj: Vlastní zpracování)

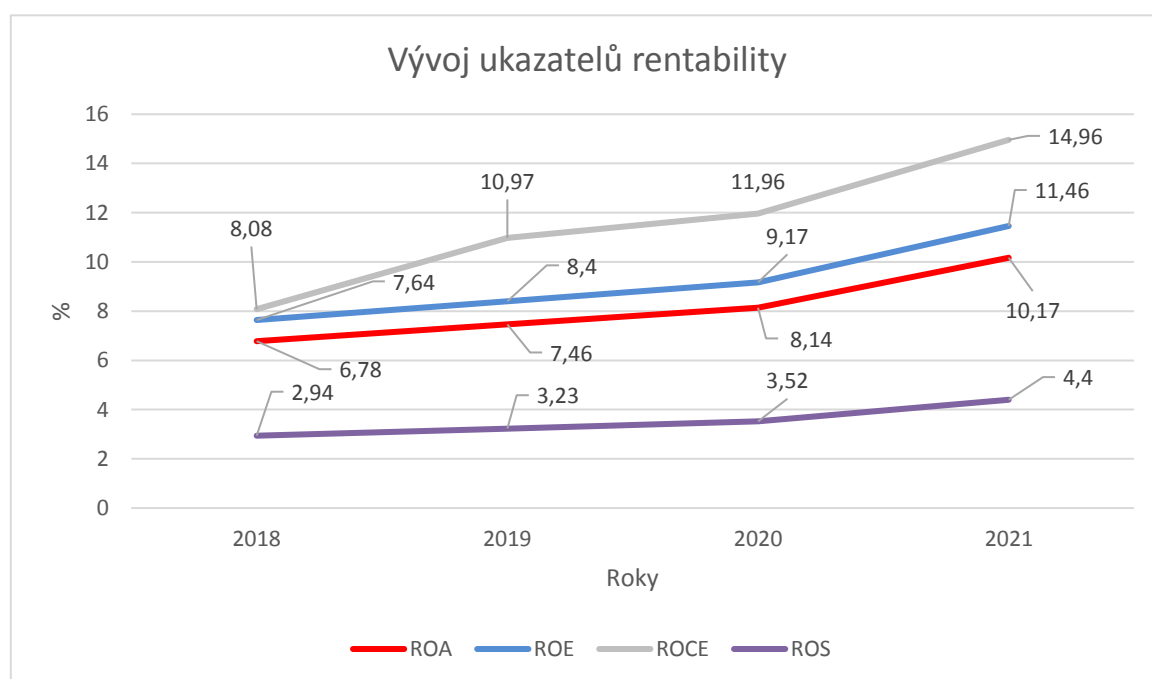
Název ukazatele	10 %	20 %	50 %	100 %
ROS	3,23	3,52	4,40	5,87
ROE	8,40	9,17	11,46	15,28
ROA	7,46	8,14	10,17	13,56
ROCE	10,97	11,96	14,96	19,94

Ve výše uvedené tabulce je změna jednotlivých ukazatelů rentability při změně stavu

čistého zisku a výsledků hospodaření před zdaněním. Změna je uvedena navýšením čistého zisku a výsledků hospodaření o 10 %, 20 %, 50 % a o 100 %, když ostatní hodnoty při výpočtech, zůstaly stejné.

Z výpočtu je vidět, o kolik společnost musí zvednout EAT a EBIT, aby bylo dosaženo doporučených hodnot. Podle mě je optimální částka navýšení alespoň 20 %. To by mělo stačit, aby se hodnoty jednotlivých ukazatelů přiblížily k doporučeným hodnotám.

Na grafu je zaznamenán poslední rok analyzovaného období a tři roky při zvýšení ukazatelů způsobem navýšení hodnot EAT a EBIT v prvním roce o 10 %, v druhém o 20 % a v třetím o 50 %.



Graf 18: Vývoj ukazatelů rentability (Zdroj: Vlastní zpracování)

Ukazatele rentability ve společnosti ve všech letech sledovaného období měly kladné hodnoty, takže tato varianta je řešení spíše pro podporu ukazatele a pomalým navýšením jejich hodnot.

Negativní výsledek je zaznamenán u analýzy rozdílových ukazatelů, zejména ukazatele čistých peněžních prostředků. Růst tohoto ukazatele přímo závisí na peněžních prostředcích v pokladně a na účtech. Ve společnosti okamžitě splatné závazky převyšují až pětkrát nad disponibilními prostředky. Řešením je buďto snížit krátkodobé závazky nebo zvýšit peněžní prostředky.

5 ZAVĚR

Hlavním úkolem této bakalářské práce bylo analyzovat společnost Madeta a.s. pomocí ukazatelů finanční analýzy vyhodnotit finanční situaci v podniku a navrhnout řešení pro existující problémy.

V teoretické části byly popsány hlavní pojmy, ukazatele finanční analýzy a způsoby jejich výpočtu, které jsem používal pro další výpočty v praktické části práce.

V analytické části práce byla popsána společnost Madeta a.s., vypočítány jednotlivé ukazatele finanční analýzy pomocí informace a vzorců z předchozí části. Do těchto analýz patří: analýza absolutních ukazatelů, analýza rozdílových ukazatelů, analýza poměrových ukazatelů. Také jsem vypočítal Altmanův index a IN05, pro zhodnocení finanční síly podniku. Analyzované období společnosti je od roku 2015 do roku 2018. Na konci této části bylo krátce popsáno souhrnné zhodnocení finanční situace.

V další části práce byly popsány hlavní problémy, slabé stránky společnosti a návrhy ke zlepšení této situace ve firmě Madeta, a.s.

BIBLIOGRAFIE

1. **ČERNÁ A., DOSTÁL J., SŮVOVÁ H., ŠPAČEK E., HUBÁLEK K.** *Finanční analýza 1. vyd.* Praha : Bankovní institut, 1997.
2. **KNÁPKOVÁ Adriana, PAVELKOVÁ Drahomíra, CHODÚR Miroslav.** *Měření a řízení výkonnosti podniku.* Praha : Linde, 2011. ISBN 978 -80-7201-882-6.
3. **RŮČKOVÁ Petra.** *Finanční analýza.* Karviná : autor neznámý, 2005. ISBN 80-7248-299-8.
4. **VOCHOZKA Marek.** *Metody komplexního hodnocení podniku.* Praha : GRADA Publishing, a.s., 2011. ISBN 978-80-247-3647-1.
5. **MARTINOVIČOVÁ, Dana.** *Základy ekonomiky podniku. 1 vydání.* Praha : Alfa Publishing, 2006. ISBN 80-86851-50-8.
6. **SEDLÁČEK, Jaroslav.** *Cash flow. 2 vydání.* Praha : Computer Press, a.s., 2010. ISBN 978-80-251-3130-5.
7. **DLUHOŠOVÁ Dana, a kol.** *Finanční řízení a rozhodování podniku 3. vyd.* Praha : EKOPRESS, s.r.o., 2010. ISBN 978-80-86929-8-2..
8. **KOCMANOVÁ, Alena.** *Ekonomické řízení podniku.* Praha : Linde a.s., 2013. ISBN 978-80-7201-932-8.
9. **TAUŠL, PROCHÁZKOVÁ Petra, JELÍNKOVÁ Eva.** *Podniková ekonomika.* Praha : Grada Publishing, a.s., 2018. ISBN 978-80-271-0689-9.
10. **NÝVLTOVÁ Romana, MARINIČ Pavel.** *Finanční řízení podniku.* Praha : Grada Publishing, a.s., 2010. ISBN 978-80-247-3158-2.
11. **SLAVÍK, Jakub.** *Finanční průvodce nefinančního manažera.* Praha : Grada Publishing, a.s., 2013. ISBN 978-80-247-4593-0.
12. **VALACH Josef, a kol.** *Finanční řízení podniku vyd. 2.* Praha : EKOPRESS, s.r.o., 2001. ISBN 80-86119-21-1.
13. **KALOUDA, František.** *Finanční analýza a řízení podniku vyd. 2.* Plzeň : Aleš Čeněk, 2016. ISBN 978-80-7380-591-3.

14. **JINDŘICHOVSKÁ, Irena.** *Finanční management 1. vyd.* Praha : C. H. Beck, 2013. ISBN 978-80-7400-052-2.
15. **Wikipedia.org. Wikipedia.** [Online] <https://cs.wikipedia.org/wiki/Madeta>.
16. <https://www.madeta.cz/>. *Madeta.* [Online]

SEZNAM GRAFŮ

Graf 1: Struktura Aktiv	39
Graf 2: Struktura Pasiv	41
Graf 3: Vývoj ukazatele ČPKm a ČPKi	46
Graf 4: Vývoj ČPP	46
Graf 5: Vývoj ČPM	47
Graf 6: Obrat Aktiv	48
Graf 7: Obrat zásob	49
Graf 8: Doba obratu závazků a doba splatnosti pohledávek	50
Graf 9: ROA	51
Graf 10: ROE	52
Graf 11: ROCE	52
Graf 12: Ukazatelé likvidity	53
Graf 13: Poměr celkové zadluženosti a koeficientu samofinancování	55
Graf 14: Úrokové krytí	56
Graf 15: Doba splácení dluhu	57
Graf 16: Altmanuv index	58
Graf 17: Index IN05	59
Graf 18: Vývoj ukazatelů rentability	65

SEZNÁM OBRÁZKŮ

Obrázek 1: Du Pontův diagram.....	27
Obrázek 2: Logo Madeta (Zdroj: www.madeta.cz)	31
Obrázek 3: Konsolidační celek Madeta a.s.	32
Obrázek 4: Organizační struktura (Zdroj: rejstrik-firem.kurzy.cz).....	33

SEZNAM TABULEK

Tabulka 1: Struktura Rozvahy	13
Tabulka 2: Základní struktura výkazu zisků a ztrát	14
Tabulka 3: Údaje o zaměstnancích	33
Tabulka 4: Horizontální analýza Aktiv	35
Tabulka 5: Horizontální analýza Pasiv	36
Tabulka 6: Horizontální analýza VZZ	38
Tabulka 7: Vertikální analýza Aktiv	40
Tabulka 8: Vertikální analýza Pasiv	42
Tabulka 9: Vertikální analýza VZZ	44
Tabulka 10: Analýza rozdílových ukazatelů	45
Tabulka 11: Ukazatelé aktivity	48
Tabulka 12: Ukazatelé rentability	50
Tabulka 13: Ukazatelé likvidity	54
Tabulka 14: Ukazatelé zadluženosti	55
Tabulka 15: Altmanův index (Z-score)	57
Tabulka 16: Index IN05	58
Tabulka 17: %-ní snížení krátkodobých závazků	63
Tabulka 18: %-ní navýšení oběžných aktiv	63
Tabulka 19: %-ní navýšení finančního majetku	64
Tabulka 20: Ukazatelé rentability	64

SEZNAM VZORCŮ

Rovnice 1: Bilanční rovnice	13
Rovnice 2: Vztah mezi výnosy a náklady	14
Rovnice 3: Zjednodušené uspořádání CF	16
Rovnice 4: Horizontální analýza.....	16
Rovnice 5: Vertikální analýza.....	17
Rovnice 6: Čisté pohotové prostředky	17
Rovnice 7: Čistý peněžní majetek.....	17
Rovnice 8: Čistý pracovní kapitál ver.1.....	18
Rovnice 9: Čistý pracovní kapitál ver.2.....	18
Rovnice 10: Obrat aktiv	19
Rovnice 11: Doba obratu aktiv	19
Rovnice 12: Obrat zásob	19
Rovnice 13: Doba obratu zásob	19
Rovnice 14: Doba obratu pohledávek	19
Rovnice 15: ROI - Rentabilita vloženého kapitálu	20
Rovnice 16: ROA - Rentabilita aktiv	20
Rovnice 17: ROS - Rentabilita tržeb	21
Rovnice 18: ROE - Rentabilita vlastního kapitálu.....	22
Rovnice 19: ROCE - Rentabilita celkového investovaného kapitálu	22
Rovnice 20: Běžná likvidita.....	23
Rovnice 21: Pohotová likvidita.....	23
Rovnice 22: Peněžní likvidita	24
Rovnice 23: Celková zadluženost	24
Rovnice 24: Koeficient samofinancování	25
Rovnice 25: Poměr CF	25
Rovnice 26: Úrokové krytí	25
Rovnice 27: Doba splácení dluhu	26
Rovnice 28: Altmanův index (Z-Score).....	27
Rovnice 29: Index IN05-Index důvěryhodnosti	28

SEZNAM PŘÍLOH

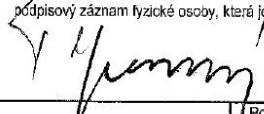
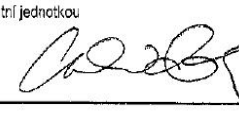
Příloha 1: Rozvaha k 31.12.2015	I
Příloha 2: Výkaz zisku a ztráty k 31.12.2015	IV
Příloha 3: Rozvaha k 31.12.2016	VI
Příloha 4: Výkaz zisku a ztráty k 31.12.2016	X
Příloha 5: Rozvaha k 31.12.2017	XII
Příloha 6: Výkaz zisku a ztráty k 31.12.2017	XVI
Příloha 7: Rozvaha k 31.12.2018	XVIII
Příloha 8: Výkaz zisku a ztráty	XXII

Uspořádání a označení listu: Vnitřní / 6-602002-S	<div style="text-align: center;"> R O Z V A H A v plném rozsahu ke dni: 31.12.2015 (v celých tisících Kč) </div>	Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky MADETA a.s.						
Účetní jednotka doručí účetní závěrku současně s doručením danového přiznání za daný rok (ano)		Sídlo nebo bydliště účetní jednotky a místo podnikání (li-li se od bydliště)						
1x Příloha: Místní finančnímu úřadu	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Rok</th> <th>Měsíc</th> <th>ICO</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>2015</td> <td>12</td> <td>63275635</td> </tr> </tbody> </table>	Rok	Měsíc	ICO	2015	12	63275635	Rudolfovská 246/83 České Budějovice PSČ 370 60
Rok	Měsíc	ICO						
2015	12	63275635						

označ.	AKTIVA	řád.	Běžné účetní období			Minulé úč.období Netto 4
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	
a	b	c				
	AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 31 + 53) = ř. 67	01	4 038 762	-1 775 830	2 262 932	2 261 207
B.	Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 13 + 23)	03	3 083 956	-1 711 134	1 372 822	1 273 491
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 až 12)	04	35 621	-31 574	3 947	3 596
3.	Software	07	34 332	-31 574	2 758	3 596
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	11	1 189	0	1 189	0
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 14 až 22)	13	2 852 864	-1 679 560	1 173 304	1 051 779
B. II. 1.	Pozemky	14	79 138	0	79 138	78 665
2.	Stavby	15	1 066 642	-532 804	533 838	523 301
3.	Samostatné hmotné movité věci a soubory hmotných movitých věcí	16	1 439 598	-1 146 756	292 842	296 462
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	19	592	0	592	592
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	20	202 361	0	202 361	57 548
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	21	64 533	0	64 533	95 211
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 24 až 30)	23	195 671	0	195 571	218 116
B. III. 1.	Podíly - ovládaná osoba	24	193 858	0	193 858	217 956
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	25	1 553	0	1 553	0
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	26	130	0	130	130
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	28	30	0	30	30
C.	Oběžná aktiva (ř. 32 + 39 + 48 + 58)	31	924 893	-64 696	860 197	979 067
C. I.	Zásoby (ř. 33 až 38)	32	354 343	-30 800	323 543	376 546
C. I. 1.	Materiál	33	63 511	-68	63 443	67 501
2.	Nedokončená výroba a polotovary	34	91 033	-4 091	86 942	111 644
3.	Výrobky	35	191 196	-26 641	164 555	166 241
5.	Zboží	37	6 823	0	6 823	31 160
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	38	1 780	0	1 780	0
C. II.	Dlouhodobé pohledávky (ř. 40 až 47)	39	781	0	781	773
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	44	781	0	781	773
C. III.	Krátkodobé pohledávky (ř. 49 až 57)	48	406 497	-38 896	372 601	517 932
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	49	383 177	-33 896	349 281	491 970
6.	Stát - daňové pohledávky	54	9 766	0	9 766	4 831

označ. a	AKTIVA b	řád. c	Běžné účetní období			Minulé úč.období Netto 4
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	55	1 425	0	1 425	3 456
8.	Dohadné účty aktivní	56	11 763	0	11 763	11 330
9.	Jiné pohledávky	57	366	0	366	6 345
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek (ř. 59 až 62)	58	163 272	0	163 272	83 818
C. IV. 1.	Peníze	59	2 787	0	2 787	2 788
2.	Účty v bankách	60	160 485	0	160 485	81 028
D. I.	Časové rozlišení (ř. 64 až 66)	63	29 913	0	29 913	8 649
D. I. 1.	Náklady příštích období	64	14 914	0	14 914	7 952
3.	Příjmy příštích období	66	14 999	0	14 999	697

Označ. a	PASIVA b	řád. c	Stav v běžném účet. období 5	Stav v minulém účet. období 6
	PASIVA CELKEM (ř. 68 + 89 + 122) = ř. 01	67	2 262 992	2 261 207
A.	Vlastní kapitál (ř. 69 + 73 + 80 + 83 + 87 + 88 + 89)	68	1 286 867	1 101 521
A. I.	Základní kapitál (ř. 70 až 72)	69	500 000	500 000
A. I. 1.	Základní kapitál	70	500 000	500 000
A. II.	Kapitálové fondy (ř. 74 až 79)	73	153 166	177 264
	2. Ostatní kapitálové fondy	75	15	15
	3. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	76	153 151	177 249
A. III.	Fondy ze zisku (ř. 81 až 82)	80	53 137	53 162
A. III. 1.	Rezervní fond	81	46 309	46 309
	2. Statutární a ostatní fondy	82	6 828	6 853
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (ř. 84 až 86)	83	371 095	192 531
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	84	371 095	192 531
A. V. 1.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-) (ř. 01 - (69 + 73 + 80 + 83 + 89 + 122) = ř. 80 výkazu zisku a ztráty)	87	209 469	178 564
B.	Cizí zdroje (ř. 90 + 95 + 106 + 118)	89	974 608	1 047 046
B. I.	Rezervy (ř. 91 až 94)	90	97 700	123 500
	4. Ostatní rezervy	94	97 700	123 500
B. II.	Dlouhodobé závazky (ř. 98 až 105)	95	29 619	27 306
	5. Dlouhodobé přijaté zálohy	100	65	76
	10. Odložený daňový závazek	105	29 554	27 230
B. III.	Krátkodobé závazky (ř. 107 až 117)	106	659 420	693 621
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	107	593 518	595 829
	5. Závazky k zaměstnancům	111	24 629	23 132
	6. Závazky za sociálního zabezpečení zdravotního pojištění	112	14 191	13 248
	7. Stát - daňové závazky a dotace	113	2 936	4 116
	8. Krátkodobé přijaté zálohy	114	2 787	2 875
	10. Dohadné účty pasivní	116	20 509	53 587
	11. Jiné závazky	117	850	834
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 119 až 121)	118	187 867	202 618
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	119	140 667	151 200
	2. Krátkodobé bankovní úvěry	120	47 200	51 418
C. I.	Časové rozlišení (ř. 123 + 124)	122	1 458	112 637
C. I. 1.	Výdaje příštích období	123	1 458	112 637
	2. Výnosy příštích období	124	1	4

Sestaveno dne: 23.3.2016		Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou  	
Právní forma účetní jednotky akciová společnost	Předmět podnikání výroba a prodej mléčných výrobků	Pozn:	

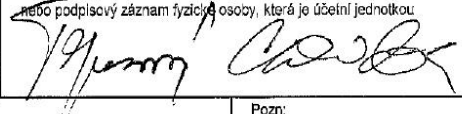
BDO Audit s.r.o.
 CZ-140 00 PRAHA 4, Olbrachtova 5
 Tel.: 241 046 111
 Fax: 241 046 221
 e-mail: bdo@bdo.cz
 DIČ: CZ45314381

Příloha 2: Výkaz zisku a ztráty k 31.12.2015

Úspora daně a oznášení (ř. 1 - výsledek k 30.9.2002, str. 1)	VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY v plném rozsahu ke dni: 31.12.2015 (v celých tisících Kč)	Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky MADETA a.s.
Účetní jednotka dle zákona (ř. 2 - výsledek k 30.9.2002, str. 1)		Sídlo nebo bydliště účetní jednotky a číslo podnikání (IČ) - li se od bydliště
Účetní jednotka dle zákona (ř. 3 - výsledek k 30.9.2002, str. 1)		Rudolfovská 246/83 České Budějovice PSČ 370 50
Účetní jednotka dle zákona (ř. 4 - výsledek k 30.9.2002, str. 1)		
Účetní jednotka dle zákona (ř. 5 - výsledek k 30.9.2002, str. 1)		
Účetní jednotka dle zákona (ř. 6 - výsledek k 30.9.2002, str. 1)		
Účetní jednotka dle zákona (ř. 7 - výsledek k 30.9.2002, str. 1)		
Účetní jednotka dle zákona (ř. 8 - výsledek k 30.9.2002, str. 1)		
Účetní jednotka dle zákona (ř. 9 - výsledek k 30.9.2002, str. 1)		
Účetní jednotka dle zákona (ř. 10 - výsledek k 30.9.2002, str. 1)		
Účetní jednotka dle zákona (ř. 11 - výsledek k 30.9.2002, str. 1)		
Účetní jednotka dle zákona (ř. 12 - výsledek k 30.9.2002, str. 1)		
Účetní jednotka dle zákona (ř. 13 - výsledek k 30.9.2002, str. 1)		
Účetní jednotka dle zákona (ř. 14 - výsledek k 30.9.2002, str. 1)		
Účetní jednotka dle zákona (ř. 15 - výsledek k 30.9.2002, str. 1)		
Účetní jednotka dle zákona (ř. 16 - výsledek k 30.9.2002, str. 1)		
Účetní jednotka dle zákona (ř. 17 - výsledek k 30.9.2002, str. 1)		
Účetní jednotka dle zákona (ř. 18 - výsledek k 30.9.2002, str. 1)		
Účetní jednotka dle zákona (ř. 19 - výsledek k 30.9.2002, str. 1)		
Účetní jednotka dle zákona (ř. 20 - výsledek k 30.9.2002, str. 1)		
Účetní jednotka dle zákona (ř. 21 - výsledek k 30.9.2002, str. 1)		
Účetní jednotka dle zákona (ř. 22 - výsledek k 30.9.2002, str. 1)		
Účetní jednotka dle zákona (ř. 23 - výsledek k 30.9.2002, str. 1)		
Účetní jednotka dle zákona (ř. 24 - výsledek k 30.9.2002, str. 1)		
Účetní jednotka dle zákona (ř. 25 - výsledek k 30.9.2002, str. 1)		
Účetní jednotka dle zákona (ř. 26 - výsledek k 30.9.2002, str. 1)		
Účetní jednotka dle zákona (ř. 27 - výsledek k 30.9.2002, str. 1)		
Účetní jednotka dle zákona (ř. 28 - výsledek k 30.9.2002, str. 1)		
Účetní jednotka dle zákona (ř. 29 - výsledek k 30.9.2002, str. 1)		
Účetní jednotka dle zákona (ř. 30 - výsledek k 30.9.2002, str. 1)		
Účetní jednotka dle zákona (ř. 31 - výsledek k 30.9.2002, str. 1)		
Účetní jednotka dle zákona (ř. 32 - výsledek k 30.9.2002, str. 1)		
Účetní jednotka dle zákona (ř. 33 - výsledek k 30.9.2002, str. 1)		
Účetní jednotka dle zákona (ř. 34 - výsledek k 30.9.2002, str. 1)		
Účetní jednotka dle zákona (ř. 35 - výsledek k 30.9.2002, str. 1)		
Účetní jednotka dle zákona (ř. 36 - výsledek k 30.9.2002, str. 1)		
Účetní jednotka dle zákona (ř. 37 - výsledek k 30.9.2002, str. 1)		
Účetní jednotka dle zákona (ř. 38 - výsledek k 30.9.2002, str. 1)		
Účetní jednotka dle zákona (ř. 39 - výsledek k 30.9.2002, str. 1)		
Účetní jednotka dle zákona (ř. 40 - výsledek k 30.9.2002, str. 1)		
Účetní jednotka dle zákona (ř. 41 - výsledek k 30.9.2002, str. 1)		
Účetní jednotka dle zákona (ř. 42 - výsledek k 30.9.2002, str. 1)		
Účetní jednotka dle zákona (ř. 43 - výsledek k 30.9.2002, str. 1)		
Účetní jednotka dle zákona (ř. 44 - výsledek k 30.9.2002, str. 1)		
Účetní jednotka dle zákona (ř. 45 - výsledek k 30.9.2002, str. 1)		
Účetní jednotka dle zákona (ř. 46 - výsledek k 30.9.2002, str. 1)		
Účetní jednotka dle zákona (ř. 47 - výsledek k 30.9.2002, str. 1)		
Účetní jednotka dle zákona (ř. 48 - výsledek k 30.9.2002, str. 1)		
Účetní jednotka dle zákona (ř. 49 - výsledek k 30.9.2002, str. 1)		
Účetní jednotka dle zákona (ř. 50 - výsledek k 30.9.2002, str. 1)		
Účetní jednotka dle zákona (ř. 51 - výsledek k 30.9.2002, str. 1)		
Účetní jednotka dle zákona (ř. 52 - výsledek k 30.9.2002, str. 1)		
Účetní jednotka dle zákona (ř. 53 - výsledek k 30.9.2002, str. 1)		
Účetní jednotka dle zákona (ř. 54 - výsledek k 30.9.2002, str. 1)		
Účetní jednotka dle zákona (ř. 55 - výsledek k 30.9.2002, str. 1)		
Účetní jednotka dle zákona (ř. 56 - výsledek k 30.9.2002, str. 1)		
Účetní jednotka dle zákona (ř. 57 - výsledek k 30.9.2002, str. 1)		
Účetní jednotka dle zákona (ř. 58 - výsledek k 30.9.2002, str. 1)		
Účetní jednotka dle zákona (ř. 59 - výsledek k 30.9.2002, str. 1)		
Účetní jednotka dle zákona (ř. 60 - výsledek k 30.9.2002, str. 1)		
Účetní jednotka dle zákona (ř. 61 - výsledek k 30.9.2002, str. 1)		
Účetní jednotka dle zákona (ř. 62 - výsledek k 30.9.2002, str. 1)		
Účetní jednotka dle zákona (ř. 63 - výsledek k 30.9.2002, str. 1)		
Účetní jednotka dle zákona (ř. 64 - výsledek k 30.9.2002, str. 1)		
Účetní jednotka dle zákona (ř. 65 - výsledek k 30.9.2002, str. 1)		
Účetní jednotka dle zákona (ř. 66 - výsledek k 30.9.2002, str. 1)		
Účetní jednotka dle zákona (ř. 67 - výsledek k 30.9.2002, str. 1)		
Účetní jednotka dle zákona (ř. 68 - výsledek k 30.9.2002, str. 1)		
Účetní jednotka dle zákona (ř. 69 - výsledek k 30.9.2002, str. 1)		
Účetní jednotka dle zákona (ř. 70 - výsledek k 30.9.2002, str. 1)		
Účetní jednotka dle zákona (ř. 71 - výsledek k 30.9.2002, str. 1)		
Účetní jednotka dle zákona (ř. 72 - výsledek k 30.9.2002, str. 1)		
Účetní jednotka dle zákona (ř. 73 - výsledek k 30.9.2002, str. 1)		
Účetní jednotka dle zákona (ř. 74 - výsledek k 30.9.2002, str. 1)		
Účetní jednotka dle zákona (ř. 75 - výsledek k 30.9.2002, str. 1)		
Účetní jednotka dle zákona (ř. 76 - výsledek k 30.9.2002, str. 1)		
Účetní jednotka dle zákona (ř. 77 - výsledek k 30.9.2002, str. 1)		
Účetní jednotka dle zákona (ř. 78 - výsledek k 30.9.2002, str. 1)		
Účetní jednotka dle zákona (ř. 79 - výsledek k 30.9.2002, str. 1)		
Účetní jednotka dle zákona (ř. 80 - výsledek k 30.9.2002, str. 1)		
Účetní jednotka dle zákona (ř. 81 - výsledek k 30.9.2002, str. 1)		
Účetní jednotka dle zákona (ř. 82 - výsledek k 30.9.2002, str. 1)		
Účetní jednotka dle zákona (ř. 83 - výsledek k 30.9.2002, str. 1)		
Účetní jednotka dle zákona (ř. 84 - výsledek k 30.9.2002, str. 1)		
Účetní jednotka dle zákona (ř. 85 - výsledek k 30.9.2002, str. 1)		
Účetní jednotka dle zákona (ř. 86 - výsledek k 30.9.2002, str. 1)		
Účetní jednotka dle zákona (ř. 87 - výsledek k 30.9.2002, str. 1)		
Účetní jednotka dle zákona (ř. 88 - výsledek k 30.9.2002, str. 1)		
Účetní jednotka dle zákona (ř. 89 - výsledek k 30.9.2002, str. 1)		
Účetní jednotka dle zákona (ř. 90 - výsledek k 30.9.2002, str. 1)		
Účetní jednotka dle zákona (ř. 91 - výsledek k 30.9.2002, str. 1)		
Účetní jednotka dle zákona (ř. 92 - výsledek k 30.9.2002, str. 1)		
Účetní jednotka dle zákona (ř. 93 - výsledek k 30.9.2002, str. 1)		
Účetní jednotka dle zákona (ř. 94 - výsledek k 30.9.2002, str. 1)		
Účetní jednotka dle zákona (ř. 95 - výsledek k 30.9.2002, str. 1)		
Účetní jednotka dle zákona (ř. 96 - výsledek k 30.9.2002, str. 1)		
Účetní jednotka dle zákona (ř. 97 - výsledek k 30.9.2002, str. 1)		
Účetní jednotka dle zákona (ř. 98 - výsledek k 30.9.2002, str. 1)		
Účetní jednotka dle zákona (ř. 99 - výsledek k 30.9.2002, str. 1)		
Účetní jednotka dle zákona (ř. 100 - výsledek k 30.9.2002, str. 1)		

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	1	382 704	439 571
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	2	351 597	398 079
+	Obchodní marže (ř. 01 - 02)	3	31 107	41 492
II.	Výkony (ř. 05 + 06 + 07)	4	5 185 252	5 775 332
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	5	5 189 201	5 690 839
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	6	-3 949	84 493
B.	Výkonová spotřeba (ř. 08 + 10)	8	4 468 958	5 128 255
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	9	3 864 898	4 569 720
2.	Služby	10	604 058	558 535
+	Přidaná hodnota (ř. 03 + 04 - 08)	11	747 403	688 569
C.	Osobní náklady (ř. 13 až 16)	12	507 875	478 517
C.1.	Mzdové náklady	13	376 082	344 384
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	126 458	115 633
4.	Sociální náklady	16	5 335	18 500
D.	Dane a poplatky	17	4 403	6 387
E.	Opisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	82 897	78 545
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	19	10 037	32 230
III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	5 191	27 664
2.	Tržby z prodeje materiálu	21	4 846	4 566
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	22	4 158	22 238
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	2 015	20 832
2.	Prodáváný materiál	24	2 143	1 406
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příslušného období	25	-26 693	-28 229
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	28 376	25 785
H.	Ostatní provozní náklady	27	27 407	19 909
*	Provozní výsledek hospodaření (ř. 11 - 12 - 17 - 18 + 19 - 22 - (+/- 25) + 26 - 27 + (-28) - (-29))	30	185 769	169 217
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř. 34 + 35 + 36)	33	59 283	42 931
3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36	59 283	42 931
X.	Výnosové úroky	42	282	132
N.	Nákladové úroky	43	3 744	3 748
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	4 640	3 807

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném 1	minulém 2
O.	Ostatní finanční náklady	45	7 448	7 993
*	Finanční výsledek hospodaření 32+33+37-38+39-40+(+/-41)+42-43+44-45+(-46)-(-47)]	48	58 013	36 129
Q.	Dan z příjmů za běžnou činnost (ř. 50 - 49)	49	29 313	25 782
Q. 1.	splatná	50	26 989	24 149
2.	odložena	51	2 324	1 633
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř. 30 + 48 - 49)	52	209 469	178 564
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 52 + 53 - 59)	60	209 469	178 564
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	61	238 782	204 346

Sestaveno dne: 23.3.2016		Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou 	
Právní forma účetní jednotky akciová společnost	Předmět podnikání výroba a prodej mléčných výrobků	Pozn:	

BDO Audit s.r.o.
 CZ-140 00 PRAHA 4, Olbrachtova 5
 Tel.: 241 046 111
 Fax: 241 046 221
 e-mail: bdo@bdo.cz
 DIČ: CZ45314381

ROZVAHA

v plném rozsahu ke dni 31.12.2016
hodnoty v celých tisících Kč

Název a sídlo účetní jednotky
MADETA a.s.
Rudolfovská 246
370 50 České Budějovice

IČO účetní jednotky
63275635

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM	001	4 281 383	-1 793 095	2 488 318	2 262 932
B.	Dlouhodobý majetek	003	3 302 007	-1 768 315	1 533 772	1 372 822
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004	37 032	-32 979	4 053	3 947
2.	Ocenitelná práva	006	36 737	-32 979	3 758	2 758
2.1.	Software	007	36 737	-32 979	3 758	2 758
5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	295	0	295	1 189
5.2.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	013	295	0	295	1 189
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	014	3 060 877	-1 736 336	1 316 541	1 173 304
1.	Pozemky a stavby	015	1 213 809	-553 891	659 978	612 976
1.1.	Pozemky	016	76 693	0	76 693	79 138
1.2.	Stavby	017	1 137 176	-553 891	583 285	533 838
2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	018	1 548 856	-1 181 445	367 411	292 842
4.	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	020	592	0	592	592
4.3.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	023	592	0	592	592
5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	024	287 560	0	287 560	266 804
5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	025	130 952	0	130 952	64 533
5.2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	026	156 608	0	156 608	202 361
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	027	214 178	0	214 178	195 571
1.	Podíly – ovládaná nebo ovládající osoba	028	208 413	0	208 413	193 856
3.	Podíly – podstatný vliv	030	5 605	0	5 605	1 553
5.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	032	130	0	130	130
7.	Ostatní dlouhodobý finanční majetek	034	30	0	30	30
7.1.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	035	30	0	30	30
C.	Oběžná aktiva	037	957 177	-24 760	932 427	860 197
C.I.	Zásoby	038	280 369	-1 625	278 744	323 543
1.	Materiál	039	63 443	-516	62 927	63 443
2.	Nedokončená výroba a polotovary	040	78 169	0	78 169	86 942
3.	Výrobky a zboží	041	138 611	-1 109	137 502	171 378
3.1.	Výrobky	042	131 621	-1 109	130 512	164 555
3.2.	Zboží	043	6 990	0	6 990	6 823
5.	Poskytnuté zálohy na zásoby	045	146	0	146	1 780

CH

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
C.II.	Pohledávky	046	481 305	-23 125	458 180	373 382
1.	Dlouhodobé pohledávky	047	761	0	761	761
1.5.	Pohledávky - ostatní	052	761	0	761	761
5.2.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	054	761	0	761	761
2.	Krátkodobé pohledávky	057	480 544	-23 125	457 419	372 601
2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	058	457 475	-23 125	434 350	349 281
2.4.	Pohledávky - ostatní	081	23 069	0	23 069	23 320
4.3.	Stát - daňové pohledávky	084	9 243	0	9 243	9 786
4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	085	1 309	0	1 309	1 425
4.5.	Dohadné účty aktivní	086	11 067	0	11 067	11 763
4.6.	Jiné pohledávky	087	1 450	0	1 450	366
C.IV	Peněžní prostředky	071	195 503	0	195 503	163 272
1.	Peněžní prostředky v pokladně	072	4 358	0	4 358	2 787
2.	Peněžní prostředky na účtech	073	191 145	0	191 145	160 485
D.I.	Časové rozlišení	074	22 119	0	22 119	29 913
1.	Náklady příštích období	075	10 269	0	10 269	14 914
3.	Příjmy příštích období	077	11 850	0	11 850	14 999

OK

Označení a	PASIVA b	Číslo řádku c	Stav v běžném účetním období 5	Stav v minulém účetním období 6
	PASIVA CELKEM	079	2 488 318	2 262 932
A.	Vlastní kapitál	079	1 656 230	1 286 867
A.I.	Základní kapitál	080	500 000	500 000
1.	Základní kapitál	081	500 000	500 000
A.II	Ážio a kapitálové fondy	084	171 773	153 166
2.	Kapitálové fondy	086	171 773	153 166
2.1.	Ostatní kapitálové fondy	087	15	15
2.2.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)	088	171 758	153 151
A.III.	Fondy ze zisku	092	53 110	53 137
1.	Ostatní rezervní fondy	093	46 309	46 309
2.	Statutární a ostatní fondy	094	6 801	6 828
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	095	580 564	371 095
1.	Nerozdělaný zisk minulých let	096	580 564	371 095
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období +/-	099	349 783	209 409
B. + C.	Cizí zdroje	101	831 365	974 606
B.	Rezervy	102	89 908	97 700
4.	Ostatní rezervy	106	89 908	97 700
C.	Závazky	107	741 457	876 906
C.I.	Dlouhodobé závazky	108	42 378	170 286
2.	Závazky k úvěrovým institucím	112	0	140 667
3.	Dlouhodobé přijaté zálohy	113	34	65
8.	Odkládaný daňový závazek	118	42 344	29 554
C.II.	Krátkodobé závazky	123	699 079	706 620
2.	Závazky k úvěrovým institucím	127	66 667	47 200
3.	Krátkodobé přijaté zálohy	128	4 184	2 787
4.	Závazky z obchodních vztahů	129	524 247	593 518
8.	Závazky ostatní	133	103 981	63 115
8.3.	Závazky k zaměstnancům	136	25 604	24 629
8.4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	137	14 791	14 191
8.5.	Stát - daňové závazky a dotace	138	48 862	2 936
8.6.	Dohadné účty pasivní	139	13 585	20 509
8.7.	Jiné závazky	140	939	850

CH

Označení a	PASIVA b	Číslo řádku c	Stav v běžném účetním období 5	Stav v minulém účetním období 6
D.	Časové rozlišení pasiv	141	1 723	1 469
1.	Výdaje příštích období	142	1 698	1 458
2.	Výnosy příštích období	143	25	1

Sestaveno dne: 24. 3. 2017

Právní forma účetní jednotky: akciová společnost

Předmět podnikání účetní jednotky: výroba a prodej mléčných výrobků

Podpisový záznam:

Ing. Milan Teplý, předseda představenstva

Ing. Michal Chládek, člen představenstva

EDO Audit s.r.o.
CZ-140 00 PRAHA 4, Olbrachtova 5
Tel.: 241 046 111
Fax: 241 046 221
e-mail: bdo @ bdo.cz
DIČ: CZ45314381

14. 4. 2017

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY, druhové členění

v plném rozsahu ke dni 31. 12. 2016
hodnoty v celých tisících Kč

Název a sídlo účetní jednotky
MADETA a.s.
Rudolfovská 246
370 50 České Budějovice

IČO účetní jednotky
63275635

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Stupeňnost v účetním období	
			běžným 1	minulým 2
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	01	4 966 271	5 169 201
II.	Tržby za prodej zboží	02	324 760	382 704
A.	Výkonová spotřeba	03	4 196 469	4 820 553
A. 1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	04	273 593	351 597
2.	Spotřeba materiálu a energie	05	3 387 545	3 864 898
3.	Služby	06	535 331	604 058
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	07	71 929	3 949
D.	Osobní náklady	09	550 852	507 876
D. 1.	Mzdové náklady	10	408 595	376 082
2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	142 257	131 793
2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	136 979	126 458
2.2.	Ostatní náklady	13	5 278	5 335
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	14	51 413	82 004
E. 1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15	91 360	74 697
1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	16	94 360	82 697
1.2.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	17	-3 000	-8 000
2.	Úpravy hodnot zásob	18	-29 176	13 531
3.	Úpravy hodnot pohledávek	19	-10 771	-5 424
III.	Ostatní provozní výnosy	20	47 516	38 413
1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	21	3 772	5 191
2.	Tržby z prodaného materiálu	22	4 599	4 846
3.	Jiné provozní výnosy	23	39 145	28 376
F.	Ostatní provozní náklady	24	32 058	10 168
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	6 525	2 015
2.	Zůstatková cena prodaného materiálu	26	1 701	2 143
3.	Daně a poplatky v provozní oblasti	27	4 373	4 403
4.	Razervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28	-7 792	-25 800
5.	Jiné provozní náklady	29	27 249	27 407
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	30	435 828	185 769

CH

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly	31	8	59 283
1.	Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládaná osoba	32	0	59 275
2.	Ostatní výnosy z podílů	33	8	8
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	39	227	282
2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41	227	282
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	43	2 639	3 744
2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45	2 639	3 744
VII.	Ostatní finanční výnosy	46	1 324	4 640
K.	Ostatní finanční náklady	47	2 235	7 448
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	48	3 215	53 013
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	49	432 613	238 782
L.	Daň z příjmů	50	82 830	29 313
L. 1.	Daň z příjmů splatná	51	70 040	26 989
2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	52	12 790	2 324
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	53	349 783	209 469
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	55	349 783	209 469
	Čistý obrát za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.	56	5 340 106	5 674 523

Sestaveno dne:

24. 3. 2017

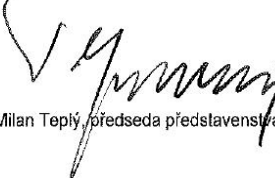
Právní forma účetní jednotky:

akciová společnost

Předmět podnikání účetní jednotky:

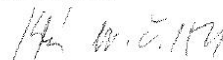
výroba a prodej mléčných výrobků

Podpisový záznam:


Ing. Milan Teplý, předseda představenstva


Ing. Michal Chládek, člen představenstva

BDO Audit s.r.o.
CZ-140 00 PRAHA 4, Olbrachtova 5
Tel.: 241 046 111
Fax: 241 046 221
e-mail: bdo @ bdo.cz
DIČ: CZ46314381



ROZVAHA

v plném rozsahu ke dni 31.12.2017
hodnoty v celých tisících Kč

Název a sídlo účetní jednotky
MADETA a.s.
Rudolfovská tř. 246/83
370 01 České Budějovice

IČO účetní jednotky
63275635

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM	001	4 643 716	-1 865 534	2 778 182	2 488 318
B.	Dlouhodobý majetek	003	3 726 286	-1 838 149	1 888 136	1 633 772
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004	42 792	-36 190	6 602	4 063
2.	Ocenitelná práva	006	38 101	-35 046	3 055	3 758
2.1.	Software	007	38 101	-35 046	3 055	3 758
4.	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	010	4 691	-1 144	3 547	0
5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	0	0	0	295
5.2.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	013	0	0	0	295
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	014	3 459 104	-1 801 959	1 657 145	1 315 541
1.	Pozemky a stavby	015	1 477 905	-574 903	903 002	659 978
1.1.	Pozemky	016	94 578	0	94 578	76 693
1.2.	Stavby	017	1 383 327	-574 903	808 424	583 285
2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	018	1 737 539	-1 227 056	510 483	387 411
4.	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	020	592	0	592	592
4.3.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	023	592	0	592	592
5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	024	243 068	0	243 068	287 580
5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	025	174 518	0	174 518	130 952
5.2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	026	68 552	0	68 552	156 608
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	027	224 389	0	224 389	214 178
1.	Podíly – ovládaná nebo ovládající osoba	028	222 806	0	222 806	208 413
3.	Podíly - podstatný vliv	030	1 553	0	1 553	5 605
5.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	032	0	0	0	130
7.	Ostatní dlouhodobý finanční majetek	034	30	0	30	30
7.1.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	035	30	0	30	30
C.	Oběžná aktiva	037	891 107	-27 386	863 722	932 427
C.I.	Zásoby	038	360 613	-1 792	368 821	278 744
1.	Materiál	039	78 709	-792	77 917	62 927
2.	Nedokončená výroba a polotovary	040	110 091	0	110 091	78 169
3.	Výrobky a zboží	041	171 031	-1 000	170 031	137 502
3.1.	Výrobky	042	185 285	-1 000	184 285	130 512
3.2.	Zboží	043	5 746	0	5 746	6 990
5.	Poskytnuté zálohy na zásoby	045	782	0	782	146

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
C.II.	Pohledávky	046	519 366	-25 593	493 773	458 180
1.	Dlouhodobé pohledávky	047	761	0	761	761
1.5.	Pohledávky - ostatní	052	761	0	761	761
5.2.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	054	761	0	761	761
2.	Krátkodobé pohledávky	057	518 605	-25 593	493 012	457 419
2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	058	495 688	-25 593	470 095	434 350
2.4.	Pohledávky - ostatní	061	22 917	0	22 917	23 069
4.3.	Stát - daňové pohledávky	064	9 656	0	9 656	9 243
4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	065	643	0	643	1 309
4.5.	Dohadné účty aktivní	066	1 452	0	1 452	11 067
4.6.	Jiné pohledávky	067	11 166	0	11 166	1 450
C.IV	Peněžní prostředky	071	11 128	0	11 128	195 503
1.	Peněžní prostředky v pokladně	072	3 564	0	3 564	4 359
2.	Peněžní prostředky na účtech	073	7 564	0	7 564	191 145
D.I.	Časové rozlišení	074	26 324	0	26 324	22 119
1.	Náklady příštích období	075	11 766	0	11 766	10 269
3.	Příjmy příštích období	077	14 558	0	14 558	11 850

Označení a	PASIVA b	Číslo řádku c	Stav v běžném účetním období 5	Stav v minulém účetním období 6
	PASIVA CELKEM	078	2 778 182	2 488 318
A.	Vlastní kapitál	079	1 945 692	1 665 230
A.I.	Základní kapitál	080	500 000	500 000
1.	Základní kapitál	081	500 000	500 000
A.II	Ážio a kapitálové fondy	084	182 114	171 773
2.	Kapitálové fondy	086	182 114	171 773
2.1.	Ostatní kapitálové fondy	087	15	15
2.2.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)	088	182 099	171 758
A.III.	Fondy ze zisku	092	62 116	53 110
1.	Ostatní rezervní fondy	093	48 309	46 309
2.	Statutární a ostatní fondy	094	5 806	6 801
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	095	930 347	580 564
1.	Nerozdělený zisk minulých let	096	930 347	580 564
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období +/-	099	281 116	349 783
B. + C.	Cizí zdroje	101	830 782	831 366
B.	Rezervy	102	47 200	89 908
4.	Ostatní rezervy	106	47 200	89 908
C.	Závazky	107	783 581	741 467
C.I.	Dlouhodobé závazky	108	59 306	42 378
3.	Dlouhodobé přijaté zálohy	113	43	34
8.	Odloužený daňový závazek	118	59 263	42 344
C.II.	Krátkodobé závazky	123	724 275	699 079
2.	Závazky k úvěrovým institucím	127	49 436	66 667
3.	Krátkodobé přijaté zálohy	128	3 647	4 184
4.	Závazky z obchodních vztahů	129	600 070	524 247
8.	Závazky ostatní	133	71 122	103 981
8.3.	Závazky k zaměstnancům	136	27 369	25 804
8.4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	137	15 912	14 791
8.5.	Stát - daňové závazky a dotace	138	3 908	48 882
8.6.	Dohadné účty pasivní	139	22 561	13 585
8.7.	Jiné závazky	140	1 352	939

Označení a	PASIVA b	Číslo řádku c	Stav v běžném účetním období 5	Stav v minulém účetním období 6
D.	Časové rozlišení pasiv	141	1 709	1 723
1.	Výdaje příštích období	142	1 684	1 688
2.	Výnosy příštích období	143	25	25


Sestaveno dne: 22. 3. 2018

Právní forma účetní jednotky: akciová společnost

Předmět podnikání účetní jednotky: výroba a prodej mléčných výrobků

Podpisový záznam:


Ing. Milan Teplý, předseda představenstva


Ing. Michal Chládek, člen představenstva

BDO Audit s.r.o.
CZ-140 00 PRAHA 4, Olbrachtova 5
Tel.: 241 046 111
Fax: 241 046 221
e-mail: bdo @ bdo.cz
DIČ: CZ45314381

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

v plném rozsahu ke dni 31. 12. 2017
hodnoty v celých tisících Kč

Název a sídlo účetní jednotky
MADETA a.s.
Rudolfovská tř. 246/83
370 01 Česká Budějovice

IČO účetní jednotky
63275635

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	01	5 011 275	4 986 271
II.	Tržby za prodej zboží	02	324 489	324 760
A.	Výkonová spotřeba	03	4 440 405	4 196 468
A. 1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	04	274 890	273 593
2.	Spotřeba materiálu a energie	05	3 701 140	3 387 545
3.	Služby	06	464 375	535 331
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	07	-85 539	71 929
D.	Osobní náklady	09	608 914	550 862
D. 1.	Mzdové náklady	10	450 413	408 595
2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	158 501	142 257
2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	150 144	136 979
2.2.	Ostatní náklady	13	8 357	5 278
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	14	94 531	51 413
E. 1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15	91 896	91 360
1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	16	98 354	94 360
1.2.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	17	-6 458	-3 000
2.	Úpravy hodnot zásob	18	167	-29 178
3.	Úpravy hodnot pohledávek	19	2 488	-10 771
III.	Ostatní provozní výnosy	20	62 161	47 516
1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	21	1 708	3 772
2.	Tržby z prodaného materiálu	22	5 159	4 599
3.	Jiné provozní výnosy	23	55 294	39 145
F.	Ostatní provozní náklady	24	-21 797	32 056
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	754	6 525
2.	Zůstatková cena prodaného materiálu	26	1 822	1 701
3.	Daně a poplatky v provozní oblasti	27	4 341	4 373
4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28	-42 708	-7 782
5.	Jiné provozní náklady	29	13 994	27 249
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	30	341 411	435 828

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly	31	0	8
2.	Ostatní výnosy z podílů	33	0	8
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	39	161	227
2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41	161	227
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	43	43	2 539
2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45	43	2 539
VII.	Ostatní finanční výnosy	46	10 526	1 324
K.	Ostatní finanční náklady	47	9 685	2 236
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	48	959	-3 215
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	49	342 370	432 613
L.	Daň z příjmů	50	61 254	82 830
L. 1.	Daň z příjmů splatná	51	44 335	70 040
2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	52	16 919	12 790
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	53	281 116	349 783
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	55	281 116	349 783
	Čistý obrát za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.	56	5 408 612	5 340 106

Sestaveno dne:

22. 3. 2018

Právní forma účetní jednotky:

akciová společnost

Předmět podnikání účetní jednotky:

výroba a prodej mléčných výrobků

Podpisový záznam:

Ing. Milan Teplý, předseda představenstva

Ing. Michal Chládek, člen představenstva

BDO Audit s.r.o.
 CZ-140 00 PRAHA 4, Olbrachtova 5
 Tel.: 241 046 111
 Fax: 241 046 221
 e-mail: bdo@bdo.cz
 DIČ: CZ45314381

ROZVAHA

v plném rozsahu ke dni 31.12.2018
hodnoty v celých tisících Kč

Název a sídlo účetní jednotky

MADETA a.s.
Rudolfovská tř. 246/83
370 01 České Budějovice

IČO účetní jednotky

63275635

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM	001	4 831 861	-1 818 717	3 013 144	2 778 182
B.	Stálá aktiva	003	3 803 408	-1 794 464	2 008 944	1 888 136
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004	44 943	-40 141	4 802	6 602
2.	Ocenitelná práva	006	38 660	-36 448	2 212	3 055
2.1.	Software	007	38 660	-36 448	2 212	3 055
4.	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	010	5 177	-3 693	1 484	3 547
5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	1 106	0	1 106	0
5.2.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	013	1 106	0	1 106	0
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	014	3 520 420	-1 754 323	1 766 097	1 657 146
1.	Pozemky a stavby	015	1 455 487	-519 200	936 287	903 002
1.1.	Pozemky	016	96 555	0	96 555	94 578
1.2.	Stavby	017	1 358 932	-519 200	839 732	808 424
2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	018	1 754 191	-1 235 123	519 068	510 483
4.	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	020	7 437	0	7 437	592
4.3.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	023	7 437	0	7 437	592
5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	024	303 305	0	303 305	243 068
5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	025	193 442	0	193 442	174 516
5.2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	026	109 863	0	109 863	68 552
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	027	238 045	0	238 045	224 389
1.	Podíly – ovládaná nebo ovládaná osoba	028	238 015	0	238 015	222 806
3.	Podíly - podstatný vliv	030	0	0	0	1 563
7.	Ostatní dlouhodobý finanční majetek	034	30	0	30	30
7.1.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	035	30	0	30	30
C.	Oběžná aktiva	037	1 000 170	-24 253	975 917	863 722
C.I.	Zásoby	038	337 244	-1 962	335 282	358 621
1.	Materiál	039	90 263	-362	89 901	77 917
2.	Nedokončená výroba a polotovary	040	93 141	0	93 141	110 061
3.	Výrobky a zboží	041	153 668	-1 600	152 068	170 031
3.1.	Výrobky	042	148 568	-1 600	146 968	184 285
3.2.	Zboží	043	5 130	0	5 130	5 746
5.	Poskytnuté zálohy na zásoby	045	144	0	144	762

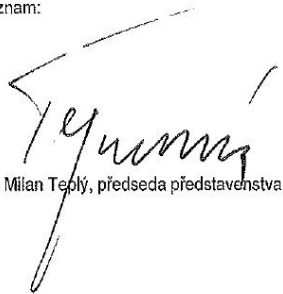
Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
C.II.	Pohledávky	046	525 032	-22 291	503 741	493 773
1.	Dlouhodobé pohledávky	047	677	0	677	761
1.5.	Pohledávky - ostatní	052	677	0	677	761
5.2.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	054	677	0	677	761
2.	Krátkodobé pohledávky	057	525 355	-22 291	503 064	493 012
2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	058	477 592	-22 291	455 301	470 065
2.3.	Pohledávky - podstatný vliv	060	278	0	278	0
2.4.	Pohledávky - ostatní	061	47 485	0	47 485	22 917
4.3.	Stát - daňové pohledávky	064	42 365	0	42 365	9 668
4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	065	680	0	680	643
4.5.	Dohadné účty aktivní	066	1 762	0	1 762	1 452
4.6.	Jiné pohledávky	067	2 678	0	2 678	11 166
C.IV	Peněžní prostředky	071	136 894	0	136 894	11 128
1.	Peněžní prostředky v pokladně	072	1 165	0	1 165	3 564
2.	Peněžní prostředky na účtech	073	135 729	0	135 729	7 564
D.I.	Časové rozlišení	074	28 283	0	28 283	26 324
1.	Náklady příštích období	075	11 808	0	11 808	11 766
3.	Příjmy příštích období	077	16 475	0	16 475	14 558


Označení a	PASIVA b	Číslo řádku c	Stav v běžném účetním období 5	Stav v minulém účetním období 6
	PASIVA CELKEM	078	3 013 144	2 778 182
A.	Vlastní kapitál	079	2 122 791	1 945 692
A.I.	Základní kapitál	080	500 000	500 000
1.	Základní kapitál	081	500 000	500 000
A.II.	Ážio a kapitálové fondy	084	197 323	182 114
2.	Kapitálové fondy	086	197 323	182 114
2.1.	Ostatní kapitálové fondy	087	15	15
2.2.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)	088	197 308	182 099
A.III.	Fondy ze zisku	092	51 817	52 115
1.	Ostatní rezervní fondy	093	46 309	46 309
2.	Statutární a ostatní fondy	094	5 508	5 806
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	095	1 211 463	930 347
1.	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let	096	1 211 463	930 347
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	099	162 188	281 116
B. + C.	Cizí zdroje	101	889 373	830 781
B.	Rezervy	102	42 290	47 200
4.	Ostatní rezervy	106	42 290	47 200
C.	Závazky	107	847 083	783 581
C.I.	Dlouhodobé závazky	108	73 607	59 306
3.	Dlouhodobé přijaté zálohy	113	53	43
8.	Odložený daňový závazek	118	73 554	59 263
C.II.	Krátkodobé závazky	123	773 476	724 275
2.	Závazky k úvěrovým institucím	127	0	49 436
3.	Krátkodobé přijaté zálohy	128	2 158	3 647
4.	Závazky z obchodních vztahů	129	705 411	600 070
8.	Závazky ostatní	133	65 907	71 122
8.3.	Závazky k zaměstnancům	136	29 616	27 369
8.4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	137	17 578	15 912
8.5.	Stát - daňové závazky a dotace	138	4 398	3 908
8.6.	Dohadné účty pasivní	139	12 652	22 581
8.7.	Jiné závazky	140	1 483	1 352

Označení a	PASIVA b	Číslo řádku c	Stav v běžném účetním období 5	Stav v minulém účetním období 6
D.	Časové rozlišení pasiv	141	960	1 709
1.	Výdaje příštích období	142	960	1 684
2.	Výnosy příštích období	143	0	25

Sestaveno dne: 21. 3. 2019
Právní forma účetní jednotky: akciová společnost
Předmět podnikání účetní jednotky: výroba a prodej mléčných výrobků

Podpisový záznam:


Ing. Milan Teplý, předseda představenstva


Ing. Michal Chládek, člen představenstva

BDO Audit s.r.o.
CZ-140 00 PRAHA 4, Olbrachtova 5
Tel.: 241 046 111
Fax: 241 046 221
e-mail: bdo @ bdo.cz
DIČ: CZ45314381

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

v plném rozsahu ke dni 31.12.2018

hodnoty v celých tisících Kč

Název a sídlo účetní jednotky

MADETA a.s.

Rudolfovská tř. 246/83

370 01 České Budějovice

IČO účetní jednotky

63275635

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	01	5 186 193	5 011 275
II.	Tržby za prodej zboží	02	338 010	324 489
A.	Výkonová spotřeba	03	4 558 781	4 440 405
A. 1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	04	283 882	274 890
2.	Spotřeba materiálu a energie	05	3 812 399	3 701 140
3.	Služby	06	462 520	464 375
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	07	33 801	-65 539
D.	Osobní náklady	09	666 587	608 914
D. 1.	Mzdové náklady	10	491 343	450 413
2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	175 244	158 501
2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	164 113	150 144
2.2.	Ostatní náklady	13	11 131	8 357
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	14	93 852	94 531
E. 1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15	96 984	91 896
1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	16	115 027	98 354
1.2.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	17	-18 043	-6 458
2.	Úpravy hodnot zásob	18	170	167
3.	Úpravy hodnot pohledávek	19	-3 302	2 468
III.	Ostatní provozní výnosy	20	78 200	62 161
1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	21	19 039	1 708
2.	Tržby z prodaného materiálu	22	4 186	5 159
3.	Jiné provozní výnosy	23	54 455	55 294
F.	Ostatní provozní náklady	24	48 501	-21 797
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	34 500	754
2.	Prodáný materiál	26	1 053	1 822
3.	Daně a poplatky v provozní oblasti	27	4 511	4 341
4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28	-4 910	-42 708
5.	Jiné provozní náklady	29	13 347	13 984
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	30	200 961	341 411

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly	31	5 328	0
2.	Ostatní výnosy z podílů	33	5 328	0
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	39	588	181
2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41	588	181
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	43	418	43
2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45	418	43
VII.	Ostatní finanční výnosy	46	5 815	10 526
K.	Ostatní finanční náklady	47	8 386	9 685
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	48	2 927	959
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	49	203 888	342 370
L.	Daň z příjmů	50	41 700	81 254
L. 1.	Daň z příjmů splatná	51	27 409	44 335
2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	52	14 291	16 919
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	53	162 188	281 116
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	55	162 188	281 116
	Čistý obrát za účetní období = L. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.	56	5 614 214	5 408 612

Sestaveno dne:

21. 3. 2019

Právní forma účetní jednotky:

akciová společnost

Předmět podnikání účetní jednotky:

výroba a prodej mléčných výrobků

Podpisový záznam:

Ing. Milan Teplý, předseda představenstva

Ing. Michal Chládek, člen představenstva

BDO Audit s.r.o.
 CZ-140 00 PRAHA 4, Olbrachtova 5
 Tel.: 241 046 111
 Fax: 241 046 221
 e-mail: bdo@bdo.cz
 DIČ: CZ45314381